

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	2012年2月29日（当初設定日）から無期限です。
運用方針	主に投資信託証券に投資を行い、信託財産の成長と利子・配当等収益の確保を図ることを目的に運用を行います。
主要投資対象	投資信託証券を主要投資対象とします。
運用方法	<p>①投資信託証券への投資を通じて、主に日本を含む世界の株式および公社債ならびに金（デリバティブ取引を含めません。）等に投資することにより信託財産の成長と利子・配当等収益の確保を図ることを目的に運用を行います。</p> <p>②投資信託証券への投資にあたっては、委託者が各資産の収益とそのリスク見直しを分析して指定投資信託証券の中から選択し、その配分比率を決定します。また、組入資産および配分比率については、適宜見直しを行います。</p> <p>③外貨建資産については、為替ヘッジが必要と判断した場合は為替ヘッジを行うことがあります。</p>
主な投資制限	<p>①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。</p> <p>②投資信託証券、短期社債等、コマーシャル・ペーパーおよび指定金銭信託の受益証券以外の有価証券への直接投資は行いません。</p> <p>③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。</p>
分配方針	<p>毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。</p> <p>①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売差益（評価益を含みます。）等の全額とします。</p> <p>②収益分配金額は、基準価額の水準および市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。</p> <p>③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。</p>



PICTET

ピクテ・アセット・ アロケーション・ ファンド(毎月分配型) 愛称：ノアリザーブ

運用報告書(全体版)

第85期(決算日2019年3月15日) 第88期(決算日2019年6月17日)
第86期(決算日2019年4月15日) 第89期(決算日2019年7月16日)
第87期(決算日2019年5月15日) 第90期(決算日2019年8月15日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

さて、「ピクテ・アセット・アロケーション・ファンド(毎月分配型)」は、2019年8月15日に第90期の決算を行いましたので、第85期から第90期までの運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

ピクテ投信投資顧問株式会社

東京都千代田区丸の内2-2-1

お問い合わせ窓口

投資信託営業部

電話番号 03-3212-1805

受付時間：委託者の営業日の午前9時から午後5時まで

ホームページ：www.pictet.co.jp

■最近5作成期の運用実績

	決算期	基準価額			投資信託証券 組入比率	純資産 総額
		(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率		
第11 作成期		円	円	%	%	百万円
	61期(2017年3月15日)	9,258	30	0.1	97.0	40,437
	62期(2017年4月17日)	9,157	30	△0.8	98.3	41,713
	63期(2017年5月15日)	9,356	30	2.5	99.2	42,993
	64期(2017年6月15日)	9,341	30	0.2	98.0	44,491
	65期(2017年7月18日)	9,326	30	0.2	94.8	47,200
第12 作成期	66期(2017年8月15日)	9,282	30	△0.2	94.5	49,296
	67期(2017年9月15日)	9,328	30	0.8	95.4	52,524
	68期(2017年10月16日)	9,395	30	1.0	98.1	55,516
	69期(2017年11月15日)	9,389	30	0.3	95.4	57,695
	70期(2017年12月15日)	9,358	30	△0.0	91.9	61,482
	71期(2018年1月15日)	9,441	30	1.2	95.8	65,236
第13 作成期	72期(2018年2月15日)	9,117	30	△3.1	91.5	66,027
	73期(2018年3月15日)	9,156	30	0.8	96.0	68,651
	74期(2018年4月16日)	9,096	30	△0.3	94.3	69,882
	75期(2018年5月15日)	9,122	30	0.6	96.6	71,221
	76期(2018年6月15日)	9,142	30	0.5	95.6	72,788
	77期(2018年7月17日)	9,081	30	△0.3	94.1	73,582
第14 作成期	78期(2018年8月15日)	8,984	30	△0.7	97.6	73,337
	79期(2018年9月18日)	8,952	30	△0.0	98.5	73,520
	80期(2018年10月15日)	8,723	30	△2.2	98.4	72,272
	81期(2018年11月15日)	8,691	30	△0.0	96.3	72,176
	82期(2018年12月17日)	8,611	30	△0.6	92.9	71,071
	83期(2019年1月15日)	8,521	30	△0.7	98.4	70,071
第15 作成期	84期(2019年2月15日)	8,694	30	2.4	95.5	70,049
	85期(2019年3月15日)	8,729	30	0.7	95.4	69,440
	86期(2019年4月15日)	8,780	30	0.9	98.2	69,007
	87期(2019年5月15日)	8,642	30	△1.2	86.9	66,936
	88期(2019年6月17日)	8,771	30	1.8	96.9	67,035
	89期(2019年7月16日)	8,840	30	1.1	98.3	64,773
	90期(2019年8月15日)	8,822	30	0.1	95.6	63,116

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数は設定していません。

■当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		投資信託証券 組入比率
			騰落率	
第85期	(期首)2019年 2月15日	円 8,694	% -	% 95.5
	2月末	8,741	0.5	95.4
	(期末)2019年 3月15日	8,759	0.7	95.4
第86期	(期首)2019年 3月15日	8,729	-	95.4
	3月末	8,755	0.3	96.7
	(期末)2019年 4月15日	8,810	0.9	98.2
第87期	(期首)2019年 4月15日	8,780	-	98.2
	4月末	8,754	△0.3	97.9
	(期末)2019年 5月15日	8,672	△1.2	86.9
第88期	(期首)2019年 5月15日	8,642	-	86.9
	5月末	8,654	0.1	96.3
	(期末)2019年 6月17日	8,801	1.8	96.9
第89期	(期首)2019年 6月17日	8,771	-	96.9
	6月末	8,850	0.9	97.5
	(期末)2019年 7月16日	8,870	1.1	98.3
第90期	(期首)2019年 7月16日	8,840	-	98.3
	7月末	8,898	0.7	98.9
	(期末)2019年 8月15日	8,852	0.1	95.6

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

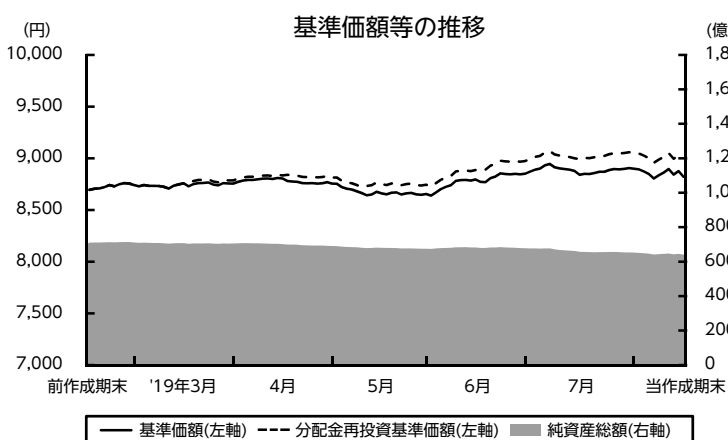
(注2) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数は設定していません。

■当作成期中の運用状況と今後の運用方針 (2019年2月16日から2019年8月15日まで)

1. 基準価額等の推移

当作成期の分配金再投資基準価額*は、3.6%の上昇となりました。

*「分配金再投資基準価額」は、購入時手数料等を考慮せず、税引前分配金を再投資した場合の評価額を表します。以下同じ。



○基準価額の高値・安値

決算期	期首	期中高値	期中安値	期末
第85期	19/2/15	19/2/26	19/2/18	19/3/15
	8,694円	8,760円	8,705円	8,759円
第86期	19/3/15	19/4/15	19/3/26	19/4/15
	8,729円	8,810円	8,737円	8,810円
第87期	19/4/15	19/4/16	19/5/14	19/5/15
	8,780円	8,775円	8,663円	8,672円
第88期	19/5/15	19/6/17	19/6/3	19/6/17
	8,642円	8,801円	8,638円	8,801円
第89期	19/6/17	19/7/5	19/6/18	19/7/16
	8,771円	8,945円	8,768円	8,870円
第90期	19/7/16	19/7/30	19/8/6	19/8/15
	8,840円	8,905円	8,804円	8,852円

(注) 各期末の基準価額は分配金込みです。

◇主な変動要因

- 上昇▲ ・実質的に組入れている債券の価格が上昇したこと
- 上昇▲ ・実質的に組入れている株式や債券からの配当・利金収入
- 上昇▲ ・実質的に組入れている株式の価格が上昇したこと
- 下落▼ ・円に対して米ドルやユーロなどが下落したこと

2. 投資環境

- ・世界の株式市場は、前作成期末から2019年4月にかけては、米中貿易交渉への進展期待が高まったことなどを背景に上昇しました。5月は、米トランプ大統領が米中貿易交渉の進展状況についての不満を示し、米中貿易問題が再燃したことで、下落しました。6月から7月にかけては、米連邦準備制度理事会（FRB）が政策金利の引き下げを示唆したことや、G20首脳会合における米中首脳会談で米中貿易交渉の再開で合意したことなどを背景に上昇しました。8月から期末にかけては、米トランプ政権が中国に対する追加関税を課すと表明したことから投資家心理が悪化し下落しました。作成期を通じてみれば、世界の株式市場は上昇しました。
- ・世界の債券市場は、前作成期末から2019年3月にかけて、欧州中央銀行（ECB）が年内は金利を据え置くとのフォワードガイダンスや長期性資金供給（TLTRO-Ⅲ）の導入を公表したことなどを背景に、上昇（利回りは低下）しました。4月には、中国の製造業購買担当者景気指数（PMI）や米供給管理協会（ISM）製造業景況指数が市場予想を上回ったことなどから、下落（利回りは上昇）しました。5月から期末にかけては、米中の貿易問題が再燃したことや、英国の合意なき欧州連合（EU）離脱懸念など地政学リスクの高まりなどから上昇（利回りは低下）し、作成期を通してみても上昇（利回りは低下）しました。
- ・為替市場では、前作成期末から2019年4月にかけては、米中貿易交渉が進展するとの期待が高まったことなどからリスク回避姿勢が後退したことなどから、米ドルは円に対して上昇しました。5月から7月にかけては、米中貿易問題の再燃で株式市場が全般的に下落しリスク回避姿勢が強まったことや、FRBの利下げ期待が高まったことを背景に米ドルは円に対して大きく下落しました。8月から期末にかけても、米トランプ政権が中国に対する追加関税を課すと表明したことから投資家心理が悪化し、米ドルは円に対して下落しました。作成期を通じてみれば、米ドルは円に対して下落しました。

3. 組入状況

以下の投資信託証券への投資を通じて、主に日本を含む世界の株式および公社債ならびに金（デリバティブ取引を含めます。）等に投資することにより信託財産の成長と利子・配当等収益の確保を図ることを目的に運用を行ってまいりました。

資産名	投資先ファンド	組入比率		
		前作成期末	当作成期末	増減
債券 (為替ヘッジあり)	ピクテ円インカム・セレクト・ファンドⅡ (適格機関投資家専用)	42.0%	21.5%	-20.5%
	ピクテ・ハインカム・ソブリン・ファンド (適格機関投資家専用) 為替ヘッジコース	6.1%	6.9%	+0.9%
	PGSF-世界分散債券ファンド	1.0%	0.8%	-0.2%
債券 (為替ヘッジなし)	ピクテ-USDガバメント・ボンド	-	20.1%	+20.1%
	ピクテ-ユーロボンド	-	10.1%	+10.1%
	ピクテ-EURガバメント・ボンド	-	5.1%	+5.1%
	iシェアーズ 米国公債 20年超 ETF	2.8%	1.6%	-1.2%
	PGSF-新興国ソブリン・ファンド	-	0.7%	+0.7%
	ピクテ-USDショート・ミッドターム・ボンド	8.1%	-	-8.1%
	iシェアーズ 米国公債 ETF	4.0%	-	-4.0%
PGSF-資源国ソブリン・ファンド	2.5%	-	-2.5%	
債券 合計		66.4%	67.0%	+0.5%
株式	ピクテ・コア・エクイティ・ファンド (適格機関投資家専用)	6.5%	18.0%	+11.5%
	PGSF-グローバル・ユーティリティーズ・ エクイティ・ファンド	3.1%	1.5%	-1.6%
	ピクテ-ヨーロッパ・エクイティ・セレクション	-	1.4%	+1.4%
	金融セレクト・セクターSPDRファンド	-	1.4%	+1.4%
	ピクテ-グローバル・ディフェンシブ・エクイティ	7.6%	-	-7.6%
	iシェアーズ・コア MSCI エマージング・ マーケット ETF	3.2%	-	-3.2%
	PGSF-新興国ハインカム株式ファンド	2.5%	-	-2.5%
	ピクテ・バイオ医薬品ファンドⅡ (適格機関投資家専用)	1.3%	-	-1.3%
	ピクテ・セキュリティ・ファンド (適格機関投資家専用)	0.5%	-	-0.5%
	ピクテ日本ナンバーワン・ファンド (適格機関投資家専用)	0.5%	-	-0.5%
株式 合計		25.2%	22.3%	-2.9%
金	ピクテ (CH) プレシャス・メタル・ファンドー フィジカル・ゴールド	3.8%	6.3%	+2.5%

(注) “PGSF”は「ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド」の略称です。以下当略称で表記する場合があります。-印は組入れがありません。

- ・前作成期末から2019年3月末までは、景気の先行き不透明感が高まる中で、債券の組入比率を小幅に引き上げました。また、欧米の中央銀行間で金融緩和余地に差が見られ、相対的に欧州国債の割高感が意識されることから、欧州国債の組入比率の高い優良先進国国債を一部売却し、米国国債に資金をシフトしました。また、米国国債については、米国超長期国債や短中期米ドル建て債券など幅広い年限に資金を分散しました。加えて、欧米中央銀行のハト派転換など、引き続き新興国債券にとっての好地合いが続くとの見方から、新興国米ドル建て国債の買い増しを行いました。株式では、中国の景気下支え策期待から新興国株式ETFを売却し、より中国株式の組入比率の高い新興国高配当株式を買い増しました。
- ・4月は、債券の組入れを引き上げ、慎重な投資スタンスをポートフォリオに反映しました。株式部分では、前月に続いて新興国株式ETFから新興国高配当株式に資金をシフトしました。債券部分では、ポートフォリオのディフェンシブ性を高める為、デュレーションを長期化し金利感応度を高めました。具体的には、短中期米ドル建て債券を一部売却し、より年限の長い米国国債や米国超長期国債などを購入しました。
- ・5月は、ディフェンシブ性の高いポートフォリオ運用を継続しました。株式部分では、リスク回避的な市場環境下、相対的にボラティリティ（価格変動率）が高いバイオ医薬品関連株式や新興国高配当株式を売却しました。また、世界ディフェンシブ銘柄株式を売却し、コア・エクイティ・ファンドに資金をシフトしました。債券部分では、短中期米ドル建て債券を売却し、米ドル建て公共債券を新たに購入するなどしてポートフォリオのデュレーションを長期化し、金利に対する感応度を上げました。
- ・6月は、ディフェンシブ性の高いポートフォリオ運用を継続し、抑制的な株式の水準を維持しました。また、債券部分では、優良先進国国債を売却し、よりデュレーションの長いユーロ建て債券に資金を振り向けることで、ポートフォリオの金利に対する感応度を高めました。
- ・7月は、株式を一部売却し、債券の組入比率を小幅に引き上げました。また、金を買いました。株式部分では、世界高配当公益株式や新興国高配当株式、セキュリティ関連企業株式などを売却しました。また、日米金利差に対する思惑を反映した円高リスクなどを鑑みて、日本ナンバーワン企業株式を全部売却しました。一方で、ECBによる金融緩和により株価が上昇するシナリオも視野に入れ、欧州株式への投資を再開しました。債券部分では、優良先進国国債を売却し、ユーロ建て公共債券や米ドル建て公共債券などに投資し、債券部分の地域分散を強めました。また、通貨と利回りの観点から割安感のある新興国現地通貨建て国債についても買い増しを行いました。
- ・8月上旬から作成期末にかけては、株式部分では、世界高配当公益株式を売却し、米国金融セクター株式を新規に買い建てた他、新興国高配当株式を全売却しました。債券部分では、米国超長期国債から米ドル建て公共債券に資金を振り向け、ポートフォリオの金利感応度を和らげました。加えて、現地通貨建ておよび米ドル建ての新興国債券を一部売却しました。また、金を買いました。

※各投資先ファンドの内容については、15ページ以降をご覧ください。

4. 収益分配金

当作成期中の収益分配は、基準価額の水準および市況動向等を勘案して決定しました。各決算期の分配金の計算過程につきましては、14ページをご覧ください。

なお、収益分配にあてなかった留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

◇分配金および分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第85期	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期
	自 2019年2月16日 至 2019年3月15日	自 2019年3月16日 至 2019年4月15日	自 2019年4月16日 至 2019年5月15日	自 2019年5月16日 至 2019年6月17日	自 2019年6月18日 至 2019年7月16日	自 2019年7月17日 至 2019年8月15日
当期分配金	30	30	30	30	30	30
(対基準価額比率)	0.343	0.341	0.346	0.341	0.338	0.339
当期の収益	29	29	23	30	30	17
当期の収益以外	0	0	6	—	—	12
翌期繰越分配対象額	842	841	835	837	838	826

(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、当ファンドの収益率とは異なります。

(注2) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は小数点以下を切捨てて表示しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

(注3) この様式で示される「当期の収益」は、当ファンドが投資する投資先ファンドからの分配金を受取った場合、実質的に「当期の収益以外」の原資が含まれて表示されることがあります。

5. 今後の運用方針

投資信託証券への投資を通じて、主に日本を含む世界の株式および公社債ならびに金等を投資対象とし、信託財産の成長と利子・配当等収益の確保を図ることを目的に運用を行っていく方針です。

世界経済は緩やかな減速基調が続いており、主要中央銀行が予防的な利下げを実施しても景気に与える影響は限定的と思われる。また、2019年後半以降の米国企業の業績見通しもやや楽観的に思われるため、株式全般に対して引続きやや慎重姿勢を継続します。しかし、債券市場では、FRBの利下げ期待が過度に織り込まれていると見られ、短期的にはこの反動が出る可能性は否定できません。このため、超長期米国債の組入れをやや引下げることや、公益などの金利感応度が相対的に高いセクターから金融や生活必需品などのセクターに資金を振り向ける方針です。

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	当作成期(第85期～第90期) (2019年2月16日～2019年8月15日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	8,775円	—	作成期中の平均基準価額（月末値の平均値）です。
(a) 信託報酬 (投信会社)	41円 (5)	0.471% (0.054)	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、各種情報提供等、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(35)	(0.402)	・購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続等の対価
(受託会社)	(1)	(0.016)	・ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (投資信託証券)	1 (1)	0.010 (0.010)	(b) 売買委託手数料＝作成期中の売買委託手数料÷作成期中の平均受益権口数 ・売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)	0.000 (0.000)	(c) 有価証券取引税＝作成期中の有価証券取引税÷作成期中の平均受益権口数 ・有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (保管費用)	5 (0)	0.055 (0.001)	(d) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.000)	・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(5)	(0.054)	・その他は、一部の組入れ投資信託証券の管理報酬および目論見書、運用報告書等法定の開示書類の作成等に要する費用その他信託事務の処理等に要する諸費用
合計	47	0.536	

(注1) 上記の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、設定・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、各項目毎に小数第3位未満は四捨五入しています。

(注3) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては後掲「組入投資信託証券の内容」に表示することとしています。

(注4) 各金額の円未満は四捨五入しています。

■当作成期中の売買および取引の状況 (2019年2月16日から2019年8月15日まで)

投資信託受益証券、投資証券

決算期		第85期～第90期				
		買付		売付		
		口数	金額	口数	金額	
国内	ピクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド (適格機関投資家専用) 為替ヘッジコース	1,013,967,092	928,220	929,703,544	858,350	
	ピクテ円インカム・セレクト・ファンドⅡ (適格機関投資家専用)	137,527,501	119,530	19,076,434,581	16,808,600	
	ピクテ・コア・エクイティ・ファンド (適格機関投資家専用)	7,074,303,020	8,143,470	667,851,591	790,560	
	ピクテ日本ナンバーワン・ファンド (適格機関投資家専用)	-	-	245,417,783	350,762	
	ピクテ・セキュリティ・ファンド (適格機関投資家専用)	-	-	347,677,354	371,273	
	ピクテ・バイオ医薬品ファンドⅡ (適格機関投資家専用)	-	-	1,041,533,555	785,576	
外国	邦貨建	PGSF-グローバル・ユーティリティーズ・ エクイティ・ファンド	99,892	493,070	337,471	1,615,250
		PGSF-新興国ソブリン・ファンド	185,080	1,874,059	137,458	1,371,580
		PGSF-新興国ハイインカム株式ファンド	278,852	1,600,120	586,629	3,100,841
		PGSF-資源国ソブリン・ファンド	-	-	655,998	1,699,035
		PGSF-世界分散債券ファンド	-	-	21,472	180,000
		ピクテ (CH) プレシャス・メタル・ ファンドーフィジカル・ゴールド	88,960	1,345,149	24,389	352,650
	米ドル建	ピクテ-USDショート・ミッドターム・ボンド	182,647	25,172	559,637	77,142
		ピクテ-USDガバメント・ボンド	166,907	118,649	4,612	3,308
		ピクテ-グローバル・ディフェンシブ・ エクイティ	-	-	261,500	50,044
		ISHARES 20+ YEAR TREASURY BO	109,800	13,802	188,692	24,310
		ISHARES US TREASURY BOND ETF	655,000	16,624	1,676,300	43,079
		ISHARES CORE MSCI EMERGING	-	-	404,300	21,198
		FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	313,000	8,830	-	-
	ユーロ建	ピクテ-ユーロボンド	84,351	54,880	4,768	3,159
		ピクテ-EURガバメント・ボンド	146,009	26,589	-	-
ピクテ-ヨーロッパ・エクイティ・ セレクション		10,015	8,183	-	-	

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 単位未満は切り捨てています。

■利害関係人との取引状況等（2019年2月16日から2019年8月15日まで）

該当事項はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人をいいます。

■自社設定投資信託受益証券等の状況等（2019年2月16日から2019年8月15日まで）

該当事項はありません。

■特定資産の価格等の調査（2019年2月16日から2019年8月15日まで）

該当事項はありません。

■組入資産の明細（2019年8月15日現在）

(1) 邦貨建ファンドの明細

ファンド名	第14作成期末 (第84期末)	第15作成期末(第90期末)		
	口数	口数	評価額	比率
	□	□	千円	%
ピクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド (適格機関投資家専用) 為替ヘッジコース	4,687,395,275	4,771,658,823	4,381,337	6.9
ピクテ円インカム・セレクト・ファンドⅡ (適格機関投資家専用)	33,894,260,598	14,955,353,518	13,551,045	21.5
ピクテ・コア・エクイティ・ファンド (適格機関投資家専用)	3,979,317,479	10,385,768,908	11,384,879	18.0
ピクテ日本ナンバーワン・ファンド (適格機関投資家専用)	245,417,783	—	—	—
ピクテ・セキュリティ・ファンド (適格機関投資家専用)	347,677,354	—	—	—
ピクテ・バイオ医薬品ファンドⅡ (適格機関投資家専用)	1,041,533,555	—	—	—
PGSF—グローバル・ユーティリティーズ・ エクイティ・ファンド	439,371	201,792	933,692	1.5
PGSF—新興国ソブリン・ファンド	—	47,621	469,163	0.7
PGSF—新興国ハイインカム株式ファンド	307,776	—	—	—
PGSF—資源国ソブリン・ファンド	655,998	—	—	—
PGSF—世界分散債券ファンド	85,370	63,898	531,889	0.8
ピクテ (CH) プレシャス・メタル・ファンドー フィジカル・ゴールド	187,736	252,306	3,976,359	6.3
合計	44,197,278,297	30,113,346,867	35,228,368	55.8

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) 口数・評価額の単位未満は切り捨てています。

(注3) —印は組入れがありません。

(2) 外貨建ファンドの明細

ファンド名	第14作成期末 (第84期末)	第15作成期末(第90期末)			
	□数	□数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	□	□	千米ドル	千円	%
ピクテ-USDショート・ミッドターム・ボンド	376,990	-	-	-	-
ピクテ-USDガバメント・ボンド	-	162,295	119,652	12,689,120	20.1
ピクテ-グローバル・ディフェンシブ・エクイティ	261,500	-	-	-	-
ISHARES 20+ YEAR TREASURY BO	145,700	66,808	9,733	1,032,211	1.6
ISHARES US TREASURY BOND ETF	1,021,300	-	-	-	-
ISHARES CORE MSCI EMERGING	404,300	-	-	-	-
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	-	313,000	8,131	862,371	1.4
小計	2,209,791	542,103	137,517	14,583,703	23.1
(ユーロ・…ルクセンブルグ)			千ユーロ		
ピクテ-ユーロボンド	-	79,582	54,167	6,398,844	10.1
ピクテ-EURガバメント・ボンド	-	146,009	27,172	3,209,877	5.1
ピクテ-ヨーロッパ・エクイティ・セレクション	-	10,015	7,713	911,177	1.4
小計	-	235,607	89,053	10,519,899	16.7
合計	2,209,791	777,710	-	25,103,603	39.8

(注1) 邦貨換算金額は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) □数・評価額の単位未満は切り捨てています。

(注4) -印は組入れがありません。

■投資信託財産の構成 (2019年8月15日現在)

項目	第15作成期末(第90期末)	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	37,122,951	58.3
投資証券	23,209,020	36.5
コール・ローン等、その他	3,300,326	5.2
投資信託財産総額	63,632,297	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注2) 当作成期末における外貨建純資産 (25,153,969千円) の投資信託財産総額 (63,632,297千円) に対する比率は39.5%です。

(注3) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル=106.05円、1ユーロ=118.13円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年3月15日)、 (2019年4月15日)、 (2019年5月15日)、 (2019年6月17日)、 (2019年7月16日)、 (2019年8月15日)現在

項目	第85期末	第86期末	第87期末	第88期末	第89期末	第90期末
(A)資産	83,404,357,850円	85,702,559,755円	84,267,449,027円	86,539,951,542円	88,830,867,965円	88,538,992,498円
産						
コール・ローン等	3,913,486,863	1,360,268,271	2,299,828,575	2,467,202,437	1,797,667,185	2,654,296,849
投資信託受益証券(評価額)	55,374,550,365	54,730,550,213	53,188,457,762	51,561,674,788	47,452,411,185	37,122,951,021
投資証券(評価額)	10,858,845,382	13,059,646,478	4,945,816,439	13,367,173,550	16,234,390,977	23,209,020,126
未収入金	13,257,475,240	16,546,366,359	23,833,346,251	19,143,900,767	23,346,398,618	25,546,235,424
未収配当金	-	5,728,434	-	-	-	6,489,078
(B)負債	13,963,553,577	16,694,735,568	17,331,062,769	19,504,822,953	24,057,642,105	25,422,215,891
債						
未払金	13,324,572,326	16,021,440,666	16,738,350,700	18,832,776,338	23,080,041,144	24,914,044,188
未払収益分配金	238,658,072	235,803,178	232,369,891	229,276,727	219,824,649	214,640,596
未払解約金	348,428,439	380,577,006	306,412,271	384,450,828	706,824,858	242,738,496
未払信託報酬	51,059,578	56,001,423	53,068,245	57,386,467	50,140,011	49,979,010
未払利息	11,257	-	5,340	6,599	1,943	7,134
その他未払費用	823,905	913,295	856,322	925,994	809,500	806,467
(C)純資産総額(A-B)	69,440,804,273	69,007,824,187	66,936,386,258	67,035,128,589	64,773,225,860	63,116,776,607
元本	79,552,690,931	78,601,059,501	77,456,630,335	76,425,575,742	73,274,883,006	71,546,865,631
次期繰越損益金	△10,111,886,658	△9,593,235,314	△10,520,244,077	△9,390,447,153	△8,501,657,146	△8,430,089,024
(D)受益権総口数	79,552,690,931口	78,601,059,501口	77,456,630,335口	76,425,575,742口	73,274,883,006口	71,546,865,631口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,729円	8,780円	8,642円	8,771円	8,840円	8,822円

<注記事項(当運用報告書作成時点では、監査未了です。)>

(貸借対照表関係)

(注1) 当ファンドの第85期首元本額は80,568,982,541円、第85～90期中追加設定元本額は4,365,779,777円、第85～90期中一部解約元本額は13,387,896,687円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第85期末0.8729円、第86期末0.8780円、第87期末0.8642円、第88期末0.8771円、第89期末0.8840円、第90期末0.8822円です。

(注3) 元本の欠損

当作成期末において貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は8,430,089,024円です。

■損益の状況

第85期(自2019年2月16日 至2019年3月15日) 第88期(自2019年5月16日 至2019年6月17日)
 第86期(自2019年3月16日 至2019年4月15日) 第89期(自2019年6月18日 至2019年7月16日)
 第87期(自2019年4月16日 至2019年5月15日) 第90期(自2019年7月17日 至2019年8月15日)

項目	第85期	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期
(A)配当等収益	263,111,479円	252,090,838円	237,151,123円	261,162,906円	243,768,879円	184,719,756円
受取配当金	263,281,686	251,911,077	236,999,346	259,863,015	243,764,627	184,617,778
受取利息	55,172	272,128	259,925	1,423,434	108,250	206,070
支払利息	△ 225,379	△ 92,367	△ 108,148	△ 123,543	△ 103,998	△ 104,092
(B)有価証券売買損益	305,060,763	441,135,013	△ 1,015,492,815	1,021,957,178	529,544,093	△ 43,765,491
売買益	657,303,070	669,342,496	452,454,959	1,218,973,064	859,685,736	1,771,703,183
売買損	△ 352,242,307	△ 228,207,483	△ 1,467,947,774	△ 197,015,886	△ 330,141,643	△ 1,815,468,674
(C)信託報酬等	△ 56,333,663	△ 61,750,617	△ 53,992,850	△ 67,847,408	△ 56,502,834	△ 58,175,736
(D)当期損益金(A+B+C)	511,838,579	631,475,234	△ 832,334,542	1,215,272,676	716,810,138	82,778,529
(E)前期繰越損益金	△ 5,254,985,649	△ 4,877,614,999	△ 4,377,594,716	△ 5,271,574,079	△ 4,077,177,389	△ 3,444,574,645
(F)追加信託差損益金	△ 5,130,081,516	△ 5,111,292,371	△ 5,077,944,928	△ 5,104,869,023	△ 4,921,465,246	△ 4,853,652,312
(配当等相当額)	(6,699,511,953)	(6,619,508,645)	(6,518,921,237)	(6,384,214,226)	(6,121,434,190)	(5,977,553,074)
(売買損益相当額)	(△11,829,593,469)	(△11,730,801,016)	(△11,596,866,165)	(△11,489,083,249)	(△11,042,899,436)	(△10,831,205,386)
(G)計(D+E+F)	△ 9,873,228,586	△ 9,357,432,136	△ 10,287,874,186	△ 9,161,170,426	△ 8,281,832,497	△ 8,215,448,428
(H)収益分配金	△ 238,658,072	△ 235,803,178	△ 232,369,891	△ 229,276,727	△ 219,824,649	△ 214,640,596
次期繰越損益金(G+H)	△ 10,111,886,658	△ 9,593,235,314	△ 10,520,244,077	△ 9,390,447,153	△ 8,501,657,146	△ 8,430,089,024
追加信託差損益金	△ 5,130,081,516	△ 5,115,826,681	△ 5,127,156,546	△ 5,104,869,023	△ 4,921,465,246	△ 4,919,298,197
(配当等相当額)	(6,699,511,953)	(6,614,974,335)	(6,469,709,619)	(6,384,214,226)	(6,121,434,190)	(5,911,907,189)
(売買損益相当額)	(△11,829,593,469)	(△11,730,801,016)	(△11,596,866,165)	(△11,489,083,249)	(△11,042,899,436)	(△10,831,205,386)
分配準備積立金	1,665,384	-	-	18,079,231	23,334,604	-
繰越損益金	△ 4,983,470,526	△ 4,477,408,633	△ 5,393,087,531	△ 4,303,657,361	△ 3,603,526,504	△ 3,510,790,827

- (注1) 損益の状況の中で**(B)有価証券売買損益**は各期末の評価換えによるものを含みます。
 (注2) 損益の状況の中で**(C)信託報酬等**には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
 (注3) 損益の状況の中で**(F)追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 (注4) 第85期計算期間末における費用控除後の配当等収益(237,023,360円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(6,699,511,953円)および分配準備積立金(3,300,096円)より分配対象収益は6,939,835,409円(10,000口当たり872円)であり、うち238,658,072円(10,000口当たり30円)を分配金額としています。
 (注5) 第86期計算期間末における費用控除後の配当等収益(229,638,314円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(6,619,508,645円)および分配準備積立金(1,630,554円)より分配対象収益は6,850,777,513円(10,000口当たり871円)であり、うち235,803,178円(10,000口当たり30円)を分配金額としています。
 (注6) 第87期計算期間末における費用控除後の配当等収益(183,158,273円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(6,518,921,237円)より分配対象収益は6,702,079,510円(10,000口当たり865円)であり、うち232,369,891円(10,000口当たり30円)を分配金額としています。
 (注7) 第88期計算期間末における費用控除後の配当等収益(247,355,958円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(6,384,214,226円)より分配対象収益は6,631,570,184円(10,000口当たり867円)であり、うち229,276,727円(10,000口当たり30円)を分配金額としています。
 (注8) 第89期計算期間末における費用控除後の配当等収益(225,959,186円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(6,121,434,190円)および分配準備積立金(17,200,067円)より分配対象収益は6,364,593,443円(10,000口当たり868円)であり、うち219,824,649円(10,000口当たり30円)を分配金額としています。
 (注9) 第90期計算期間末における費用控除後の配当等収益(126,544,020円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(5,977,553,074円)および分配準備積立金(22,450,691円)より分配対象収益は6,126,547,785円(10,000口当たり856円)であり、うち214,640,596円(10,000口当たり30円)を分配金額としています。

＜分配金のお知らせ＞

当作成期中の収益分配は、基準価額の水準および市況動向等を勘案して決定しました。各決算期の分配金および分配金の計算過程は以下の通りです。なお、収益分配にあてなかった留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

	第85期	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期
1万口当たり分配金	30円	30円	30円	30円	30円	30円
費用控除後の配当等収益	237,023,360円	229,638,314円	183,158,273円	247,355,958円	225,959,186円	126,544,020円
費用控除後、繰越欠損金 補填後の有価証券売買等損益	0円	0円	0円	0円	0円	0円
収益調整金	6,699,511,953円	6,619,508,645円	6,518,921,237円	6,384,214,226円	6,121,434,190円	5,977,553,074円
分配準備積立金	3,300,096円	1,630,554円	-	-	17,200,067円	22,450,691円
分配対象収益 (1万口当たり)	6,939,835,409円 (872円)	6,850,777,513円 (871円)	6,702,079,510円 (865円)	6,631,570,184円 (867円)	6,364,593,443円 (868円)	6,126,547,785円 (856円)
分配金額 (1万口当たり)	238,658,072円 (30円)	235,803,178円 (30円)	232,369,891円 (30円)	229,276,727円 (30円)	219,824,649円 (30円)	214,640,596円 (30円)

- ◇ 分配金を再投資する場合
お手取り分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。
- ◇ 分配金をお支払いする場合
分配金のお支払いは、各決算日から起算して5営業日までに開始いたします。
- ◇ 分配金は普通分配金に課税され、個人の受益者の場合、源泉徴収の税率は20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）となります。（原則として、確定申告は不要です。）
法人の受益者の場合、源泉徴収の税率は15.315%（所得税15%および復興特別所得税0.315%）となります。
（注）当作成期末現在で適用される内容であり、税制が改正された場合等は変更される場合があります。
- ◇ 元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

＜お知らせ＞

投資対象とする投資信託証券の追加および名称変更に伴い、投資信託約款の付表に所要の変更を行いました。

<組入投資信託証券の内容>

「ピクテ・アセット・アロケーション・ファンド（毎月分配型）」は投資信託証券を主要投資対象としています。
 以下は2019年8月15日現在で組入れている組入投資信託証券の内容です。

ピクテ円インカム・セレクト・ファンドⅡ（適格機関投資家専用）

形態／表示通貨	内国証券投資信託／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> ・マザーファンド受益証券への投資を通じて、世界主要国のソブリン債券を実質的な主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を図ることを目的として運用を行うことを基本とします。 ・投資にあたっては、発行体の信用格付を勘案したうえで、円インカム*が相対的に高いソブリン債券に着目し、ポートフォリオを構築します。 ※「円インカム」とは、円建てソブリン債券はその金利水準を指し、外貨建てソブリン債券は委託会社が一定の条件で独自に算出した為替ヘッジコストを控除した金利水準を指します。 ・外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行い為替リスクの低減を図ります。

■組入資産の明細（2019年6月10日現在）

親投資信託残高

種類	口数	評価額
	千口	千円
ピクテ円インカム・セレクト・マザーファンド	21,355,304	28,295,778

(注) 単位未満は切り捨てています。

<参考情報>

下記は、ピクテ円インカム・セレクト・マザーファンド全体（40,575,482千口）の内容です。

外国（外貨建）公社債銘柄別

銘柄名	種類	利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(ユーロ)		%		千ユーロ	千ユーロ	千円
(スペイン)						
0.45% SPANISH GOVT	国債証券	0.45	2022/10/31	9,500	9,730	1,195,240
1.45% SPANISH GOVT		1.45	2027/10/31	12,650	13,811	1,696,438
2.35% SPANISH GOVT		2.35	2033/7/30	7,100	8,420	1,034,302
3.45% SPANISH GOVT		3.45	2066/7/30	2,540	3,700	454,535
3.8% SPANISH GOVT		3.8	2024/4/30	18,000	21,456	2,635,440
4% SPANISH GOVT		4.0	2020/4/30	10,800	11,222	1,378,432
4.2% SPANISH GOVT		4.2	2037/1/31	6,150	9,197	1,129,707

銘柄名	種類	利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(ユーロ)		%		千ユーロ	千ユーロ	千円
(スペイン)	国債証券					
4.85% SPANISH GOVT		4.85	2020/10/31	11,000	11,804	1,449,897
5.15% SPANISH GOVT		5.15	2044/10/31	11,320	20,130	2,472,611
5.9% SPANISH GOVT		5.9	2026/7/30	7,600	10,673	1,311,018
6% SPANISH GOVT		6.0	2029/1/31	13,010	19,797	2,431,704
小計	-	-	-	-	-	17,189,329
(ノルウェー)	国債証券			千ノルウェークロネ	千ノルウェークロネ	
1.5% NORWEGIAN GOVT		1.5	2026/2/19	176,000	178,024	2,239,541
1.75% NORWEGIAN GOVT		1.75	2025/3/13	96,200	98,807	1,242,992
1.75% NORWEGIAN GOVT		1.75	2027/2/17	317,000	325,590	4,095,931
1.75% NORWEGIAN GOVT		1.75	2029/9/6	111,000	113,686	1,430,172
2% NORWEGIAN GOVT		2.0	2023/5/24	358,700	369,712	4,650,978
3.75% NORWEGIAN GOVT		3.75	2021/5/25	314,700	330,309	4,155,288
小計	-	-	-	-	-	17,814,904
(デンマーク)	国債証券			千デンマーククロネ	千デンマーククロネ	
0.25% DENMARK GOVT		0.25	2020/11/15	100,000	101,310	1,666,549
0.5% DENMARK GOVT		0.5	2027/11/15	156,500	168,237	2,767,506
1.5% DENMARK GOVT		1.5	2023/11/15	116,000	126,950	2,088,334
1.75% DENMARK GOVT		1.75	2025/11/15	108,000	123,811	2,036,694
3% DENMARK GOVT		3.0	2021/11/15	127,000	138,442	2,277,382
4.5% DENMARK GOVT	4.5	2039/11/15	230,500	434,976	7,155,364	
小計	-	-	-	-	-	17,991,831
合計	-	-	-	-	-	52,996,065

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。

■ 1万口 (元本10,000円) 当たりの費用明細

項目	第83期～第88期
(a) 信託報酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	28円 (27) (0) (1)
(b) その他費用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	1 (0) (0) (0)
合計	29

(注1) 左記の費用 (消費税等のかかるものは消費税等を含む) は、設定・解約により受益権口数に変動があるため、下記の簡便法により算出した結果です。

(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率

(b) その他費用は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

その他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 各項目毎に円未満は四捨五入しています。

ピクテ－USDガバメント・ボンド

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国投資法人／米ドル建て
主な投資方針	・主に米ドル建て公共債に投資します。

■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2018年9月30日現在)

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	純資産に対する 比率(%)
公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券		韓国	
債券		2.875% KOREA NATIONAL OIL 17/22 -SR-S	0.22
オーストラリア			0.22
2.25% WESTPAC BANKING 15/20 'C7' -S-	0.50	国際機関	
3.25% COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 18/23 -S-	0.95	1.25% E.I.B. 16/19 -SR-	0.25
	1.45	2.50% NORDIC INVESTMENT BANK 18/20 -SR-	0.45
カナダ		2.75% INT'L DEVELOPMENT ASSOCIATION 18/23 -SR-S	0.47
FRN TORONTO-DOMINION BANK 18/20 -SR-	0.17	3.125% I.A.D.B. 18/28 -SR-	0.58
1.85% BANK NOVA SCOTIA 15/20 'CBL7' -SR-	0.43		1.75
1.90% PROVINCE OF ALBERTA 16/19 -SR-	0.48	スウェーデン	
2.25% PROVINCE OF ONTARIO 17/22 -SR-	0.25	1.25% SWEDEN 16/21 -SR-S	0.93
2.35% C.I.B.C. 17/22 144A	0.45	1.75% SWEDISH EXPORT CREDIT 17/20 -SR-	0.38
3.15% CIBC 18/21 -S-	0.60	2.00% SWEDBANK MORTGAGE 15/20	0.81
	2.38	2.375% SWEDEN 18/23 -SR-S	0.29
デンマーク		2.45% SVENSKA HANDELSBANKEN 16/21 'TR.11' -SR-	0.10
2.25% KOMMUNEKREDIT 17/22 -SR-	0.46	2.50% NORDEA BANK 15/20 'TR.14'	0.39
2.25% KOMMUNEKREDIT 18/21 -SR-S	0.36		2.90
	0.82	アラブ首長国連邦	
ドイツ		2.50% ABU DHABI 17/22 -SR-S	0.21
1.50% K.F.W. 15/20 -SR-	1.15	4.125% ABU DHABI 17/47 -SR-S	0.47
1.50% LANDESBANK BADEN-WUERTTEMBERG 16/19	0.69		0.68
1.875% AAREAL BANK 17/20 -SR-	0.48	イギリス	
	2.32	2.10% BNZ INTL FUNDING 16/21 -SR-	0.19
日本			0.19
2.00% JAPAN FIN. ORG. MUNICIPAL. 17/20 -SR-S	0.22	アメリカ合衆国	
	0.22	1.125% US TREASURY 16/21 SAD	0.55
オランダ		1.50% US TREASURY 15/22 'SG'	2.80
FRN TOYOTA MOTOR FINANCE 17/19 -SR-S	0.18	1.625% US TREASURY 12/22 E-2022	1.91
	0.18	1.625% US TREASURY 16/23	1.46
ノルウェー		1.625% US TREASURY 17/22 'AC-2022'	1.29
2.50% DNB BOLIGKREDITT 17/22 144A -S-	0.44	1.75% US TREASURY 15/22 'Q'	1.87
	0.44	1.75% US TREASURY 16/21 SAF	1.74
カタール		1.875% US TREASURY 17/22	1.77
5.103% QATAR 18/48 -SR-	0.53	1.875% US TREASURY 17/22 U-2022	0.69
	0.53	2.00% US TREASURY 12/22 B -SR-	1.64
		2.00% US TREASURY 15/25 'B'	0.98

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	純資産に対する 比率(%)
2.00% US TREASURY 15/25 'E'	1.16	4.25% MICROSOFT 17/47 -SR-	0.56
2.00% US TREASURY 16/26 F-2026	1.20	4.375% US TREASURY 09/39 '2039'	0.89
2.125% US TREASURY 15/22 'T-2022'	1.84	4.50% BERKSHIRE HATHAWAY 13/43 -SR-	0.57
2.125% US TREASURY 16/23 'S'	0.68	4.50% US TREASURY 06/36	0.39
2.125% US TREASURY 17/24 SN -SR-	1.24	4.50% US TREASURY 08/38	0.44
2.25% US TREASURY 17/27	1.96	4.50% US TREASURY 09/39	0.57
2.50% US TREASURY 15/45	0.91	4.625% US TREASURY 10/40	1.23
2.50% US TREASURY 18/25 -SR-	0.38	4.75% US TREASURY 11/41	1.27
2.625% US TREASURY 10/20 'F'	1.38	5.00% US TREASURY 07/37	0.40
2.75% US TREASURY 09/19 'B'	0.02	6.00% US TREASURY 96/26	2.41
2.75% US TREASURY 12/42 -SR-	0.97	6.25% US TREASURY 00/30	0.35
2.75% US TREASURY 13/23 'F-1023' -SR-	1.22	6.25% US TREASURY 93/23	1.57
2.75% US TREASURY 14/24 'B' -SR-	1.82	6.375% US TREASURY 97/27	2.30
2.75% US TREASURY 17/47	1.20	6.50% US TREASURY 96/26	1.58
2.75% US TREASURY 18/23 SAB-2023 -SR-	0.57	7.25% US TREASURY 92/22 -SR-	2.11
2.875% US TREASURY 15/45	1.11	7.50% US TREASURY 94/24	2.13
2.875% US TREASURY 16/46	1.76	7.625% US TREASURY 92/22	2.40
3.00% US TREASURY 18/48 -SR-	0.73	7.625% US TREASURY 95/25	1.33
3.125% US TREASURY 11/41 S2041	1.02	8.00% US TREASURY 91/21	2.21
3.125% US TREASURY 12/42	0.82	8.125% US TREASURY 89/19	0.79
3.125% US TREASURY 13/43	0.39	8.125% US TREASURY 91/21	2.00
3.20% APPLE 17/27 -SR-	0.53	8.125% US TREASURY 91/21	2.00
3.375% US TREASURY 09/19 'F-2019'	2.19	8.75% US TREASURY 90/20	2.35
3.45% METROPOLITAN LIFE 16/26 T.26 -S-	0.59		85.42
3.50% US TREASURY 09/39	0.59	投資有価証券合計	99.50
3.50% US TREASURY 10/20 C-2020	2.59	預金	0.07
3.625% US TREASURY 10/20 B-2020	2.53	当座借越	-0.02
3.625% US TREASURY 11/21 B-2021	2.16	その他の純資産	0.45
3.625% US TREASURY 14/44 -SR-	1.03	純資産合計	100.00
3.75% US TREASURY 13/43 '2043' -SR-	1.29		
3.875% US TREASURY 10/40	0.99		

■運用計算書および純資産変動計算書 (2018年9月30日に終了した期間)

(単位：米ドル)

期首現在純資産額	658,093,169.48
収益	
債券利息、純額	24,289,520.68
スワップ取引に係る利息	130,681.59
預金利息	63,884.25
	<hr/>
	24,484,086.52
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	1,696,994.65
保管報酬、銀行手数料および利息	241,824.27
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	191,219.13
サービス報酬	643,914.79
年次税	346,534.24
取引費用	28,372.11
スワップ取引に係る支払利息	170,983.99
	<hr/>
	3,319,843.18
投資純利益／損失	21,164,243.34
－投資有価証券売却	－13,189,415.78
－プール(プーリング効果)	5,901,475.34
－為替取引	1,851,154.35
－オプション取引	－23,215.87
－為替予約取引	－6,578,219.29
－先渡取引	583,869.02
実現純利益／損失	9,709,891.11
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
－投資有価証券	－24,806,471.05
－オプション取引	－9,469.00
－為替予約取引	－3,815,670.71
－スワップ取引	380,992.22
運用による純資産の増加／減少	－18,540,727.43
投資証券発行手取額	443,577,764.77
投資証券買戻費用	－348,898,051.30
支払分配金	－935,650.84
再評価差額	－2,691,468.02
期末現在純資産額	730,605,036.66

ピクテ・コア・エクイティ・ファンド（適格機関投資家専用）

形態／表示通貨	内国証券投資信託／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> ・各マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として世界のメジャー・プレイヤー企業の株式、世界のディフェンシブ企業の株式およびメガトレンドにより恩恵を受ける企業の株式に投資します。 ・投資環境により価格変動リスクを株価指数先物取引でヘッジすることがあります。（ヘッジの対象とする株式とは国やセクターが異なる先物を利用する代替ヘッジ取引を含みます。） ・実質組入外貨建資産については、投資環境により適宜為替ヘッジを行うことがあります。

(注) 2019年5月16日付でファンドの名称および投資方針の一部等を変更いたしました。

■組入資産の明細 (2019年4月10日現在)

親投資信託残高

種類	口数	評価額
	千口	千円
ピクテ・メジャー・プレイヤーズ・マザーファンド	3,257,193	5,890,633

(注) 単位未満は切り捨てています。

<参考情報>

下記は、ピクテ・メジャー・プレイヤーズ・マザーファンド全体（7,409,141千口）の内容です。

(1) 国内株式 上場株式

銘柄	当期末	
	株数	評価額
	千株	千円
食料品(19.6%)		
日本たばこ産業	44.6	116,361
医薬品(29.1%)		
塩野義製薬	26.7	172,215
電気機器(51.3%)		
ソニー	33.6	172,065
ファナック	6.2	131,998
合計	株数・金額	111
	銘柄数<比率>	4
		592,640
		<4.4%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。

(注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(2) 外国株式
上場・登録株式

銘柄	当期末			業種等	
	株数	評価額			
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	千米ドル	千円		
BLACKROCK INC	37	1,657	184,281	各種金融	
CHEVRON CORP	162	2,042	227,102	エネルギー	
CITIGROUP INC	251	1,638	182,227	銀行	
COLGATE-PALMOLIVE CO	201	1,370	152,370	家庭用品・パーソナル用品	
CONOCOPHILLIPS	276	1,817	202,137	エネルギー	
THE WALT DISNEY CO.	158	1,853	206,137	メディア・娯楽	
ECOLAB INC	104	1,903	211,636	素材	
FORTIVE CORP	190	1,640	182,452	資本財	
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	130	2,099	233,454	資本財	
JPMORGAN CHASE & CO	237	2,494	277,369	銀行	
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	110	1,810	201,368	家庭用品・パーソナル用品	
MARSH & MCLENNAN COS	187	1,736	193,134	保険	
MERCK & CO. INC.	265	2,147	238,820	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NIKE INC CL-B	243	2,055	228,581	耐久消費財・アパレル	
PALO ALTO NETWORKS INC	62	1,498	166,639	ソフトウェア・サービス	
PEPSICO INC	167	2,047	227,648	食品・飲料・タバコ	
RAYTHEON COMPANY	82	1,480	164,589	資本財	
STATE STREET CORP	230	1,577	175,404	各種金融	
3M CO	71	1,524	169,515	資本財	
UNITED TECHNOLOGIES CORP	129	1,715	190,724	資本財	
VISA INC-CLASS A SHARES	155	2,449	272,430	ソフトウェア・サービス	
WALMART INC	183	1,808	201,071	食品・生活必需品小売り	
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	160	2,059	229,012	ヘルスケア機器・サービス	
ZOETIS INC	205	2,085	231,874	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
LINDE PLC	92	1,693	188,313	素材	
APTIV PLC	178	1,561	173,651	自動車・自動車部品	
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	118	1,367	152,062	消費者サービス	
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
ALPHABET INC-CL C	32	3,840	427,094	メディア・娯楽	
APPLE INC	181	3,629	403,645	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
BROADCOM INC	54	1,659	184,543	半導体・半導体製造装置	
GRIFOLS SA-ADR	918	1,806	200,886	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
INTEL CORP	384	2,129	236,799	半導体・半導体製造装置	
MICROSOFT CORP	336	4,016	446,676	ソフトウェア・サービス	
STARBUCKS CORP	208	1,567	174,267	消費者サービス	
(アメリカ・・・ロンドンインターナショナル市場)					
SAMSUNG ELECTR-GDR REGS 144A	18	1,880	209,131	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,534 35	69,667 -	7,747,059 <57.8%>	

銘柄		当期末			業種等
		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス…英国市場)		百株	千英ポンド	千円	
DIAGEO PLC		434	1,360	197,378	食品・飲料・タバコ
PRUDENTIAL PLC		756	1,255	182,186	保険
GLAXOSMITHKLINE PLC		1,167	1,847	268,114	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ASTRAZENECA PLC		140	865	125,513	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS		479	1,199	174,010	エネルギー
RELX PLC		718	1,185	171,990	商業・専門サービス
VODAFONE GROUP PLC		4,856	682	99,028	電気通信サービス
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,553 7	8,395 -	1,218,223 <9.1%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
CONTINENTAL AG		57	841	105,330	自動車・自動車部品
SAP SE		158	1,557	195,017	ソフトウェア・サービス
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG		905	1,352	169,309	電気通信サービス
COVESTRO AG		124	641	80,309	素材
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,244 4	4,392 -	549,967 <4.1%>	
(ユーロ…フランス)					
CAPGEMINI SA		102	1,113	139,376	ソフトウェア・サービス
SCHNEIDER ELECTRIC SE		107	780	97,703	資本財
AXA		503	1,166	146,022	保険
SAFRAN SA		140	1,705	213,492	資本財
TOTAL SA		230	1,159	145,113	エネルギー
DANONE		185	1,269	158,889	食品・飲料・タバコ
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,269 6	7,193 -	900,597 <6.7%>	
(ユーロ…オランダ)					
WOLTERS KLUWER		169	1,024	128,296	商業・専門サービス
ASML HOLDING NV		83	1,490	186,554	半導体・半導体製造装置
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	252 2	2,514 -	314,850 <2.3%>	
(ユーロ…ベルギー)					
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		150	1,154	144,497	食品・飲料・タバコ
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	150 1	1,154 -	144,497 <1.1%>	
(ユーロ…フィンランド)					
NOKIA OYJ		2,361	1,224	153,275	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
国小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,361 1	1,224 -	153,275 <1.1%>	
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,279 14	16,479 -	2,063,189 <15.4%>	
(スイス…スイス市場)			千スイスフラン		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN		94	2,589	287,884	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	94 1	2,589 -	287,884 <2.1%>	

銘柄	当期末			業種等
	株数	評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(スウェーデン…ストックホルム市場)	百株	千スウェーデンクローネ	千円	
ASSA ABLOY AB-B	781	15,891	190,853	資本財
NORDEA BANK ABP	1,327	10,070	120,941	銀行
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,108 2	25,961 -	311,794 <2.3%>
(デンマーク…コペンハーゲン市場)		千デンマーククローネ		
DSV A/S	140	8,080	135,515	運輸
NOVOZYMES A/S-B SHARES	285	9,040	151,609	素材
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	426 2	17,121 -	287,125 <2.1%>
(香港…香港市場)		千香港ドル		
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	1,129	9,732	138,004	資本財
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,129 1	9,732 -	138,004 <1.0%>
(シンガポール…シンガポール市場)		千シンガポールドル		
DBS GROUP HOLDINGS LTD	1,150	3,106	255,237	銀行
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,150 1	3,106 -	255,237 <1.9%>
(南アフリカ…ヨハネスブルグ市場)		千南アフリカランド		
NASPERS LTD-N SHS	72	25,514	201,306	小売
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	72 1	25,514 -	201,306 <1.5%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	25,347 64	- -	12,509,824 <93.4%>

(注1) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨てています。

■ 1万口 (元本10,000円) 当たりの費用明細

項目	第41期～第46期
(a) 信託報酬 (投 信 報 酬 (信 会 社) (販 会 社) (受 託 会 社)	37円 (34) (1) (2)
(b) 売買委託手数料 (株 式)	2 (2)
(c) 有価証券取引税 (株 式)	3 (3)
(d) その他費用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	4 (3) (0) (0)
合計	46

(注1) 左記の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、設定・解約により受益権口数に変動があるため、下記の簡便法により算出した結果です。

(a) 信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率

(b) 売買委託手数料、(c) 有価証券取引税および(d) その他費用は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 各項目毎に円未満は四捨五入しています。

銘柄	純資産に対する 比率(%)
0.75% C.I.B.C. 18/23 -SR-	0.21
2.25% PROVINCE OF ONTARIO 17/22 -SR-	0.26
2.55% PROVINCE ONTARIO 18/21 -SR-	0.11
4.65% SUB. BANK NOVA SCOTIA (COCO) 17/PERP	0.08
5.30% TRANSCANADA TRUST 17/77 S17 -SR-	0.13
	0.86
ケイマン諸島	
1.375% HUTCHINSON WHAMPOA 14/21 -SR-	0.08
3.595% TENCENT HOLDINGD 18/28 -SR-S	0.08
4.50% LONGFOR GROUP 18/28 -SR-S	0.10
5.50% SUB. MAF GLOBAL SECURITIES 17/PERP - JR-	0.08
6.25% VALE OVERSEAS 16/26 -SR-	0.10
6.875% CSN ISLANDS XI 09/19 -SR-S	0.11
8.00% COUNTRY GARDEN 18/24 -SR-S	0.09
8.75% CHINA EVERGRANDE 17/25 -S-	0.08
	0.72
チリ	
1.625% CHILE 14/25 -SR-	0.11
	0.11
中国	
3.625% SUB. BANK OF COMMUNICATION 14/26 - JR-	0.15
3.75% CHINA MINMETALS 17/PERP -SR-	0.20
4.00% SUB. CHINA LIFE INSURANCE 15/75 -JR-	0.17
6.40% NEXEN 07/37 -SR-	0.17
	0.69
コロンビア	
6.125% COLOMBIA -GLOBAL- 09/41	0.21
	0.21
クロアチア	
6.00% CROATIA 13/24 -SR-	0.18
	0.18
チェコ共和国	
4.875% CEZ 10/25 '15'	0.18
	0.18
デンマーク	
0.00% KOMMUNEKREDIT 17/22 -SR-	0.40
0.25% KOMMUNEKREDIT 17/24 -SR-	0.57
0.50% KOMMUNEKREDIT 18/25 -SR-	0.45
2.75% SUB. DANSKE BANK 14/26 -JR-S	0.03
7.00% DKT FINANCE 18/23 -SR-S	0.05
7.00% SUB. DANSKE BANK (COCO) 18/PERP -JR- S	0.07
9.375% DKT FINANCE 18/23 -SR-S	0.05
	1.62
ドミニカ共和国	
6.00% DOMINICAN REPUBLIC 18/28 -SR-S	0.15
	0.15
エジプト	
4.75% EGYPT 18/26 -SR-S	0.10

銘柄	純資産に対する 比率(%)
7.50% EGYPT 17/27 '3' -SR-S	0.12
8.50% EGYPT 17/47 -SR-S	0.08
	0.30
フィンランド	
0.875% ELISA 17/24 -SR-S	0.05
1.00% SAMPO 16/23 S.13 -SR-S	0.03
1.25% SAMPO 17/25 -SR-	0.05
2.625% FINLAND 12/42 -SR-	0.36
2.75% CRH FINLAND SERVICES (FR/RAT) 13/20	0.05
2.75% ELISA 13/21 -SR-S	0.05
5.75% SUB. POHJOLA BANK 12/22 '130' -S-	0.03
	0.62
フランス	
FRN BNP PARIBAS 17/24 -SR-S	0.14
FRN BPCE 18/23 -SR-	0.13
0.00% LVMH MOET HENNESSY 17/20 -SR-	0.05
0.00% O.A.T. 17/23 -SR-	1.29
0.125% UNIBAIL-RODAMCO 18/21 -SR-	0.03
0.25% SOCIETE GENERALE 18/22 -SR-S	0.08
0.375% AIR LIQUIDE FINANCE 16/22 -SR-	0.03
0.375% COFIROUTE 16/25 -SR-	0.05
0.375% ENGIE 17/23 -SR-	0.03
0.50% BNP PARIBAS 16/22 -SR-S	0.05
0.50% O.A.T. 15/25 -SR-	2.25
0.50% O.A.T. 16/26 -SR-	2.42
0.625% HOLDING D'INFRASTRUCT. DE TRANSPORT 17/23 -SR-	0.02
0.625% PSA BANQUE FRANCE 17/22 -SR-S	0.04
0.625% RCI BANQUE 16/21 -SR-	0.03
0.672% VEOLIA ENVIRONNEMENT 17/22 S35 T1 - SR-	0.05
0.75% BFCM 18/25 -SR-S	0.03
0.75% PSA BANQUE 18/23 -SR-	0.05
0.75% RCI BANQUE 17/22 -SR-	0.04
0.75% THALES 16/23 S.10 -SR-S	0.03
0.875% BPCE 18/24 -SR-	0.05
0.875% ENGIE 18/25 -SR-	0.03
0.875% SAINT GOBAIN 18/23 -SR-S	0.03
0.875% SCHNEIDER ELECTRIC 17/26 -SR-	0.05
1.00% ORANGE 18/25 -SR-	0.03
1.00% RENAULT 18/24 -SR-	0.03
1.00% SANOFI 18/26 -SR-	0.08
1.00% SOCIETE GENERALE 16/22 -SR-S	0.03
1.023% TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL 18/27 -SR-S	0.03
1.125% AUTOROUTES PARIS-RHIN-RHONE 14/21 -SR-S	0.05
1.125% AUTOROUTES SUD FRANCE 17/26 -SR-	0.03
1.125% BNP PARIBAS 18/23 -SR-	0.09
1.125% BNP PARIBAS 18/26 -SR-S	0.05
1.125% BPCE 17/23 -SR-	0.03
1.125% COFIROUTE 17/27 -SR-	0.03

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	純資産に対する 比率(%)
1.125% SOCIETE GENERALE 18/25 -SR-	0.30	3.369% SUB. TOTAL 16/PERP -JR-S	0.05
1.125% UNIBAIL-RODAMCO 18/25 -SR-	0.03	3.375% BNP PARIBAS 18/25 -SR-S	0.08
1.25% ACCOR 17/24 -SR-S	0.03	3.375% SUB. AXA 16/47 '38' -JR-	0.05
1.25% BFCM 17/27 -SR-S	0.08	3.375% SUB. GROUPAMA 18/28 -SR-	0.13
1.25% CARREFOUR 15/25 '54' -SR-S	0.03	3.50% BPCE 17/27 -SR-S	0.04
1.25% CREDIT AGRICOLE LONDON 16/26 -SR-	0.03	3.70% TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL 13/24 -SR-	0.20
1.25% KERING 16/26 -SR-	0.03	3.85% ARKEMA (FR/RAT) 12/20 -SR-	0.03
1.25% O.A.T. 16/36 -SR-	0.75	3.875% SUB. AXA 14/PERP -JR-S	0.08
1.25% SUEZ 16/28 -SR-	0.03	3.875% SUB. TOTAL 16/PERP '111' -JR-	0.17
1.35% SUB. CREDIT LOGEMENT 17/29 -JR-	0.03	3.941% SUB. AXA 14/PERP '36' -JR-S	0.03
1.375% SAINT GOBAIN 17/27 -SR-	0.03	4.00% SUB. CREDIT AGRICOLE 18/33 -S-	0.05
1.375% SUB. SOCIETE GENERALE 18/28	0.10	4.00% SUB. ORANGE 14/PERP -JR-S	0.06
1.491% TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL 18/30 -SR-S	0.03	4.032% SUB. BNP PARIBAS CARDIFF 14/PERP	0.05
1.50% IMERYS 17/27 -SR-	0.03	4.25% SUB. ORANGE 14/PERP	0.03
1.50% O.A.T. 15/31	0.85	4.50% SUB. CNP ASSURANCES 15/47 -JR-	0.03
1.50% UNIBAIL-RODAMCO 17/28 -SR-S	0.03	5.125% SUB. AXA 13/43 '33'	0.09
1.50% VALEO 18/25 -SR-	0.03	5.25% SUB. ORANGE 14/PERP -JR-	0.03
1.625% GECINA 18/30 -SR-	0.05	5.25% SUB. SCOR 18/PERP -JR-	0.04
1.625% HOLDING D'INFRASTR. DE TRANSPORT 17/27 -SR-	0.02	5.75% GIE SUEZ ALLIANCE 03/23 -SR-	0.06
1.625% KLEPIERRE 17/32 -SR-	0.02	6.375% SUB. GROUPAMA 14/PERP	0.03
1.625% PUBLICIS GROUPE 14/24 -SR-	0.03	7.00% BNP PARIBAS (COCO) 18/PERP JR S	0.04
1.75% CAPGEMINI 18/28 -SR-	0.03	8.50% LEGRAND 95/25 -SR-	0.05
1.75% CARREFOUR 14/22 -SR-	0.03		15.89
1.75% O.A.T. 14/24	0.76	ドイツ	
1.75% O.A.T. 16/66 -SR-	1.20	0.375% K.F.W. 18/25 -SR-	0.67
1.875% ORANGE 18/30 -SR-	0.03	0.50% GERMANY 15/25 -SR-	0.11
2.00% GECINA 17/32 -SR-	0.02	0.50% GERMANY 16/26 -SR-	0.07
2.00% IMERYS 14/24 -SR-	0.03	0.50% GERMANY 18/28	0.06
2.00% RENAULT 18/26 -SR-	0.03	0.50% KOMMERZBANK 18/23 -SR-	0.07
2.125% RTE EDF 18/38 -SR-	0.03	0.75% VOLKSWAGEN BANK 17/23 -SR-	0.12
2.125% SUB. UNIBAIL-RODAMCO 18/PERP -JR-	0.05	0.875% DAIMLER 16/21 '63' -SR-	0.11
2.25% SUB. TOTAL 15/PERP	0.29	0.875% E.ON 17/24 -SR-	0.03
2.25% VALLOUREC 14/24 -SR-S	0.11	1.00% GERMANY 14/24 -SR-	0.00
2.375% CREDIT AGRICOLE LONDON 14/24 '464' -SR-S	0.06	1.00% LANXESS FINANCE 16/26 -SR-S	0.02
2.50% MICHELIN 18/38 -SR-S	0.03	1.00% NORDRHEIN-WESTFALEN 16/46 S.1427 -SR-	0.00
2.50% O.A.T. 14/30 -SR-	0.71	1.00% SAP 18/26 -SR-S	0.03
2.50% SUB. BFCM 18/28 -SR-S	0.23	1.00% VOLKSWAGEN LEASING 18/23 -SR-	0.03
2.50% SUB. SOCIETE GENERALE 14/26 -JR-S	0.05	1.125% DEUTSCHE BOERSE 18/28 -SR-S	0.05
2.625% SUB. BFCM 17/27	0.05	1.125% VOLKSWAGEN LEASING 17/24 -SR-S	0.10
2.625% SUB. BNP PARIBAS 14/27 -JR-S	0.05	1.25% GERMANY 17/48 -SR-	0.79
2.625% SUB. CA ASSURANCES 18/48 -JR-	0.12	1.25% BERTELSMANN 18/25 -SR-	0.03
2.625% SUB. SOCIETE GENERALE 15/25	0.03	1.25% DEUTSCHE BANK 14/21 -SR-S	0.03
2.708% SUB. TOTAL 16/PERP -JR-S	0.05	1.25% VOLKSWAGEN BANK 18/24 -SR-	0.28
2.75% SUB. BPCE 14/26 -JR-S	0.08	1.50% BASF 18/30 -SR-S	0.03
2.875% ELIS 18/26 -SR-	0.13	1.50% DEUTSCHE BANK 17/22 -SR-	0.03
2.875% SUB. UNIBAIL-RODAMCO 18/PERP -JR-	0.05	1.50% VIER GAS TRANSPORT 18/28 -SR-	0.03
3.125% ORANGE 13/24 -SR- REG.S	0.06	1.625% VW LEASING 18/25 -SR-S	0.05
3.25% BPCE 18/28 -SR-S	0.05	1.75% O2 TELEFONICA D.F. (FR/RAT) 18/25 -SR-	0.03
3.25% SUB. AXA 18/49 -S-	0.07		

銘柄	純資産に対する 比率(%)
2.125% ADLER REAL ESTATE 17/24	0.21
2.241% SUB. ALLIANZ 15/45 -JR-S	0.03
2.25% HEIDELBERGCEMENT 16/23 -SR-S	0.03
2.25% SUB. TALANX 17/47	0.12
2.875% FRESENIUS FINANCE 13/20 -SR-S	0.03
2.875% SUB. DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK 17/27	0.26
3.099% SUB. ALLIANZ SE 17/47 -JR-	0.08
3.125% VIER GAS TRANSPORT 13/23 '3' -SR-	0.03
3.375% SUB. ALLIANZ 14/PERP -JR-S	0.08
3.375% SUB. HANNOVER 14/PERP -JR-S	0.06
4.00% SUB. COMMERZBANK 16/26 '865'	0.04
5.625% SUB. ALLIANZ FINANCE 12/42	0.09
7.75% SUB. COMMERZBANK 11/21 -SR-	0.06
8.125% SUB. COMMERZBANK 13/23 'T1'	0.10
	3.99
ギリシャ	
3.50% GREECE 17/23 -SR-S	0.21
	0.21
香港	
1.75% CNAC (HK) FINBRIDGE 18/22 -SR-S	0.22
1.90% BAIC INALFA HK INVESTMENT 15/20	0.11
3.975% VANKE REAL ESTATE 17/27 -SR-S	0.06
5.125% CNAC HK FINBRIDGE 18/28 -SR-S	0.16
	0.55
インド	
4.375% BHARTI AIRTEL 15/25	0.28
	0.28
インドネシア	
3.375% INDONESIA 15/25	0.06
5.125% PERUSAHAAN GAS NEGARA 14/24 -SR-S	0.09
6.15% PERUSAHAAN PERSERO 18/48 -SR-S	0.07
6.625% INDONESIA 07/37 -SR-	0.05
8.50% INDONESIA 05/35 -SR-S	0.05
	0.32
アイルランド	
0.00% ABBOTT IRELAND FINANCING 18/20 -SR-	0.03
0.00% JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL 17/20 -SR-	0.03
0.25% FCA BANK IRELAND 17/20 -SR-S	0.03
0.80% G.E. CAPITAL EUROPEAN FUNDING 15/22 -SR-	0.03
0.875% ABBOTT IRELAND 18/23 -SR-	0.06
0.875% FRESENIUS FINANCE 17/22 S1 -SR-S	0.04
1.00% IRELAND 16/26 -SR-	0.29
1.125% RYANAIR 15/23 '2' -SR-S	0.03
1.375% FCA CAPITAL IRELAND 15/20 -SR-	0.03
1.75% LIBERTY MUTUAL FINANCE 17/24 -SR-S	0.03
1.875% SWISSCOM LUNAR FUNDING -LPN- 14/21 -SR-	0.03
2.00% IRELAND 15/45 -S-	0.18
2.40% IRELAND 14/30	0.13

銘柄	純資産に対する 比率(%)
3.125% SUB. BANK OF IRELAND GROUP 17/27	0.10
3.625% JAMES HARDIE 18/26 -SR-S	0.06
7.375% SUB. ALLIED IRISH 15/PERP -JR-	0.22
7.375% SUB. BANK OF IRELAND 15/PERP	0.23
	1.55
イスラエル	
6.375% ISRAEL CHEMICALS 18/38 -SR-	0.19
	0.19
イタリア	
FRN MEDIOBANCA 17/22 -SR-	0.23
0.625% MEDIOBANCA 17/22 -SR-	0.29
0.65% ITALY (BTP) 16/23 -SR-	0.56
0.70% ITALY (BTP) 15/20	0.45
0.75% ENI 16/22 '17' -SR-	0.08
0.75% UBI BANCA 17/22 -SR-	0.07
0.875% INTESA SANPAOLO 17/22 -SR-	0.10
0.875% SNAM 16/26 S.17 -SR-S	0.05
1.00% ENI 17/25 -SR-	0.04
1.00% SNAM 18/23 -SR-	0.03
1.00% UNICREDIT 18/23 -SR-	0.29
1.125% ENEL FINANCE INTERNATIONAL 18/26 -SR-	0.02
1.25% ITALY (BTP) 16/26 -SR-	0.79
1.375% INTESA SANPAOLO 17/24 -SR-	0.13
1.50% ITALY (BTP) 15/25 -SR-	0.36
1.60% ITALY (BTP) 16/26	0.43
1.625% ENI 16/28 '18' -SR-	0.05
1.65% ITALY (BTP) 15/32	0.77
1.75% AUTOSTRADE ITALIA 15/26 '3' -SR-S	0.02
1.75% INTESA SANPAOLO 18/28 -SR-	0.41
1.875% AUTOSTRADE ITALIA 17/29 -SR-	0.02
1.95% IREN 18/25 -SR-S	0.03
2.00% UNICREDIT 16/23 -SR-	0.03
2.125% INTESA SANPAOLO 18/23 -SR-	0.13
2.195% 2I RETE GAS 18/25 -SR-	0.03
2.25% ITALY (BTP) 16/36	0.95
2.50% ITALY (BTP) 14/24 -SR-	0.93
2.50% SUB. ENEL 18/78 -JR-	0.07
2.625% ENI 13/21 '13' -SR-S	0.03
2.875% AUTOSTRADE 13/21 -SR-S	0.03
3.25% ITALY (BTP) 15/46	0.18
3.25% UNICREDIT 14/21 '595' -SR-S	0.05
3.375% SUB. ENEL 18/81 -JR-	0.07
3.50% ITALY (BTP) 14/30 -SR-S	0.56
4.125% SUB. ASSICURAZIONI GENERALI 14/26 '13'	0.05
4.45% SUB. UBI BANCA 17/27	0.16
4.75% ITALY (BTP) 13/44 -SR-	0.44
5.00% SUB. ASSICURAZIONI GENERALI 16/48 -JR-	0.05
5.00% SUB. ENEL 14/75 -JR- REG.S	0.03

銘柄	純資産に対する 比率(%)
6.25% SUB. INTESA SANPAOLO 17/PERP -JR-S	0.13
6.625% SUB. UNICREDIT 17/PERP -JR-S	0.19
7.75% SUB. ASSICURAZIONI GENERALI 12/42	0.03
	9.36
日本	
0.875% BANK OF TOKYO-MITSUBISHI 15/22 '27' -SR-S	0.05
0.934% SUMITOMO MITSUI FINANCIAL 17/24 -SR-	0.03
2.00% JAPAN FIN. ORG. MUNICIPAL. 17/20 -SR-S	0.20
2.125% JAPAN FIN. ORG. MUNICIPAL. 16/23 -SR-S	0.20
2.75% SUMITOMO MITSUI BANK 13/23 -SR-S	0.03
4.00% SOFTBANK GROUP 17/29 -SR-S	0.06
5.00% SOFTBANK GROUP 18/28	0.11
	0.68
ジャージー	
1.375% SWISS RE ADMIN 16/23 -SR-	0.05
1.50% HEATHROW FUNDING 15/32 -S-	0.04
1.75% UBS GROUP FUNDING 15/22 -SR-	0.05
2.125% UBS GROUP FUNDING 16/24 -SR-	0.08
	0.22
レバノン	
5.15% LEBANON 10/18 '56' -S-	0.12
	0.12
ルクセンブルグ	
0.50% ALLERGAN 17/21 '4Y' -SR-	0.05
0.50% HEIDELBERGCEMENT 18/22 -SR-	0.02
0.50% HEIDELBERGCEMENT FINANCE LUX. 17/21 -SR-S	0.04
0.95% ARCELORMITTAL 17/23 -SR-	0.03
1.375% GRAND CITY PROPERTIES 17/26 -SR-	0.05
1.375% NOVARTIS FINANCE 18/30 -SR-	0.04
1.50% GRAND CITY PROPERTIES 18/27 -SR-	0.24
1.75% HEIDELBERGCEMENT FINANCE LUX. 18/28 -SR-	0.03
2.00% AROUNDTOWN 18/26 -SR-	0.08
2.125% CPI PROPERTY (FR/RAT) 17/24 -SR-	0.08
2.50% GRAND CITY PROPERTIES 18/PERP	0.05
2.875% PROLOGIS INTERNATIONAL II 14/22 -SR-S	0.06
3.00% ARCELORMITTAL 15/21 -SR-S	0.03
4.25% GAZ CAPITAL -LPN- 17/24 -SR-S	0.12
4.375% SUB. CPI PROPERTY GROUP 18/PERP -S-	0.14
5.30% RAIZEN FUELS FINANCE 17/27 -SR-S	0.10
5.75% HANNOVER FINANCE 10/40	0.03
7.625% AMIGO LUXEMBOURG 17/24 -S-	0.12
8.367% SUB. TALANX FINANZ 12/42 -JR-S	0.03
	1.34
メキシコ	
2.75% PEMEX 15/27 '2'	0.16
4.75% AMERICA MOVIL 10/22 -SR-	0.06
5.35% PEMEX 18/28 SC -SR-S	0.15
10.00% MEXICO 04/24 SM MXN100 -SR-	0.26
	0.63

銘柄	純資産に対する 比率(%)
オランダ	
0.125% BMW FINANCE 18/21 -SR-	0.03
0.25% NETHERLANDS 15/25	0.40
0.25% BANK NEDERLANDSE GEMMENTEN 15/25 -S-	0.19
0.25% DAIMLER INTERNATIONAL FINANCE 18/21 -SR-	0.06
0.375% DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL 17/21 -SR-	0.05
0.375% SIEMENS FINANCIERING. 18/23 -SR-S	0.03
0.50% NETHERLANDS 16/26	0.78
0.50% VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE 17/21 -SR-	0.05
0.75% KONINKLIJKE DSM 16/26 -SR-S	0.03
0.75% KONINKLIJKE PHILIPS 18/24 -SR-	0.04
0.75% RABOBANK 18/23 -SR-	0.05
0.875% ABN AMRO BANK 18/25 -SR-	0.06
0.875% DAIMLER INTERNATIONAL FINANCE 18/24 -SR-S	0.02
0.875% DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL 17/24 -SR-S	0.05
0.875% EADS FINANCE 16/26 -SR-	0.04
1.00% BMW FINANCE 18/25 -SR-	0.05
1.00% RELX FINANCE 17/24 -SR-	0.04
1.00% UNILEVER 15/23 '41'	0.03
1.125% AHOLD DELHAIZE 18/26 -SR-	0.03
1.125% ARGENTUM/GIVAUDAN 18/25 -S-	0.03
1.125% BMW FINANCE 18/26 -SR-S	0.05
1.125% EDP FINANCE 16/24 -SR-	0.08
1.125% TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NL II 16/24 -SR-	0.08
1.125% UNILEVER 18/27 -SR-	0.04
1.25% HEINEKEN 18/27 -SR-S	0.03
1.25% NATURGY FINANCE 16/26 -SR-	0.03
1.25% TEVA PHARMA FINANCE II 15/23 -SR-S	0.07
1.25% VONOVIA FINANCE 16/24 -SR-	0.08
1.375% ASML HOLDING 16/26 -SR-	0.03
1.375% ING GROUP 17/28 -SR-	0.02
1.50% BAYER CAPITAL 18/26 -SR-S	0.05
1.50% DAIMLER INTERNATIONAL FINANCE 18/27 -SR-	0.06
1.50% NOMURA EUROPE FINANCE 14/21 -SR-S	0.03
1.50% VONOVIA FINANCE 16/26 -SR-	0.05
1.625% INNOGY FINANCE 18/26 -SR-	0.03
1.625% VOLKSWAGEN INT FINANCE 15/30 -SR-S	0.02
1.75% HEINEKEN 18/31 -SR-S	0.03
1.75% JAB HOLDINGS 18/26 -SR-S	0.03
1.875% LYB INTERNATIONAL FINANCE II 16/22 -SR-	0.04
1.875% SUB. IBERDROLA INTERNATIONAL 17/PERP -JR-	0.03
1.875% TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	0.04
1.875% VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE 17/27 -SR-S	0.05
2.00% ARGENTUM NETHERLANDS 18/30 -S-	0.03
2.00% ING GROUP 18/28 -SR-S	0.03
2.00% JAB HOLDINGS 17/28 -SR-S	0.03
2.124% SUB. FERROVIAL 17/PERP -S-	0.06
2.125% BAYER CAPITAL 18/29 -SR-S	0.03
2.125% DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL 13/21 -SR-S	0.03

銘柄	純資産に対する 比率(%)
2.125% WPC EUROBOND 18/27 -SR-	0.05
2.50% JAB HOLDINGS 18/29 -SR-	0.03
2.50% SUB. RABOBANK NEDERLAND 14/26 -JR- S	0.05
2.60% SUB. ELM 15/PERP	0.03
2.625% SUB. IBERDROLA INTERNATIONAL 18/PERP -JR-S	0.08
2.625% SUB. TELEFONICA 17/PERP -JR-S	0.10
2.70% SUB. VOLKSWAGEN INTL FINANCE 17/PERP -S-	0.05
2.75% NETHERLANDS 14/47 -SR-	0.73
2.75% VONOVIA FINANCE 18/38 -SR-	0.08
2.875% SUB. ABN AMRO BANK 15/25	0.11
2.875% SUB. ABN AMRO BANK 16/28	0.05
3.125% MYLAN 16/28 -SR-S	0.03
3.25% TEVA PHARMA FINANCE 18/22 -SR-	0.03
3.375% BHARTI AIRTEL 14/21 -SR-S	0.03
3.50% SUB. ARGENTUM NETHERLANDS 16/46 -JR-	0.04
3.50% SUB. VOLKSWAGEN FIN. 15/PERP -JR-	0.10
3.625% SUB. ING BANK 14/26 '120'JR	0.11
3.75% SUB. VOLKSWAGEN INTERNATIONAL 14/PERP -JR-	0.07
3.875% RABOBANK 13/23	0.03
3.875% SUB. TELEFONICA E.18/PERP -JR-S	0.10
4.00% NETHERLANDS 05/37 -SR- 144A	0.40
4.125% EDP FINANCE 13/21 '32' -SR-	0.06
4.25% ENEL FINANCE INTERNATIONAL 18/23 -SR-S	0.04
4.375% DEUTSCHE TELEKOM INTL FIN. 18/28 -SR-S	0.07
4.375% SUB. ARGENTUM NETHERLANDS 15/PERP -S-	0.06
4.50% SUB. ELM 16/PERP '228' -JR-S	0.03
4.50% SUB. NN GROUP 14/PERP -JR-S	0.06
4.625% SUB. NN GROUP 14/44 -JR-	0.06
4.625% SUB. NN GROUP 17/48 -JR-	0.15
4.75% PETROBRAS GLOBAL FINANCE 14/25 -SR-	0.08
5.125% SUB. ASR NEDERLAND 15/45 -JR-S	0.09
5.125% SUB. VOLKSWAGEN INTL 13/PERP -JR-S	0.04
5.50% NETHERLANDS 98/28	0.00
5.676% SYNGENTA (FR/RAT) 18/48 -SR-S	0.08
5.999% PETROBRAS GLOBAL 18/28 -SR-	0.05
6.625% PETROBRAS GLOBAL 14/34 -SR-	0.06
6.75% TEVA PHARMACEUTICAL 18/28 -SR-	0.09
7.125% SUB. ABN AMRO BANK 12/22 -JR-S	0.03
	6.59
ナイジェリア	
10.50% FIDELITY BANK 17/22 -SR-S	0.09
	0.09
ノルウェー	
1.25% SUB DNB BANK 17/27	0.03
1.75% NORWAY 17/27 '479' -SR- 144A -S-	1.52
3.00% NORWAY 14/24 '476' -SR-	1.14
5.75% SUB. DNB BANK 15/PERP -JR-S	0.04
	2.73

銘柄	純資産に対する 比率(%)
オマーン	
6.75% OMAN 18/48 '3' T1 -SR-S	0.04
	0.04
パナマ	
1.875% CARNIVAL 15/22	0.05
7.125% PANAMA -GLOBAL- 05/26 -SR-	0.11
9.375% PANAMA -GLOBAL- 99/29 -SR-	0.29
	0.45
ペルー	
7.35% PERU 05/25	0.28
8.75% PERU 03/33 -SR-	0.28
	0.56
ポーランド	
3.00% POLAND 14/24 S36 -SR-S	0.37
	0.37
ポルトガル	
2.125% PORTUGAL 18/28 -SR- 144A -S-	1.28
2.375% BRISA CONCESSAO RODOVIARIA 17/27 -SR-	0.03
4.125% PORTUGAL (ODT) 17/27 -SR-	1.30
5.75% SUB. CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 18/28 -JR-	0.14
8.50% SUB NOVO BANCO 18/28	0.11
	2.86
カタール	
5.103% QATAR 18/48 -SR-	0.37
	0.37
ルーマニア	
3.875% ROMANIA 15/35	0.16
	0.16
サウジアラビア	
4.625% SAUDI ARABIA 17/47 -SR-S	0.27
	0.27
シンガポール	
3.75% ONGC VIDESH VANKORNEFT 16/26 -SR-	0.15
7.00% THETA CAPITAL 14/22 -SR-S	0.06
8.50% STATS CHIPPAK 15/20 -SR-	0.17
	0.38
スロバキア	
2.25% SLOVAKIA 18/68 -SR-	0.12
	0.12
スロベニア	
5.125% SLOVENIA 11/26 'RS70'	0.55
	0.55
南アフリカ	
5.875% SOUTH AFRICA 13/25	0.17
9.00% SOUTH AFRICA 15/40 -SR-	0.48
	0.65
韓国	
3.875% GS-CALTEX 18/23 -SR-S	0.06
	0.06

銘柄	純資産に対する 比率(%)
スペイン	
0.318% TELEFONICA EMISIONES 16/20 -SR-S	0.08
0.875% SANTANDER CONSUMER FINANCE 17/22 -SR-	0.03
0.918% NORTEGAS ENERGIA (FR/RAT) 17/22 -SR-	0.03
1.00% ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 16/27 -SR-	0.02
1.00% ENAGAS FINANCIACIONES 15/23 '8'	0.05
1.00% IBERDROLA FINANZAS 17/25 -SR-S	0.05
1.125% CAIXABANK 17/24 -SR-	0.05
1.125% GAS NATURAL CAPITAL MERKETS 17/24 -SR-	0.08
1.125% RED ELECTRICA 15/25 '9'	0.03
1.30% SPAIN 16/26 -SR-	1.06
1.375% BANCO SANTANDER 16/21 -SR-S	0.05
1.45% INMOBILIARIA COLONIAL (FR/RAT) 16/24 -SR-S	0.03
1.477% TELEFONICA EMISIONES 15/21	0.08
1.60% SPAIN 15/25 -SR-	0.36
1.625% MAPFRE 16/26 -SR-	0.03
1.68% CANAL ISABEL II 15/25 -SR-	0.03
1.715% TELEFONICA EMISIONES 17/28 -SR-S	0.03
1.93% TELEFONICA EMISIONES 16/31 -SR-S	0.02
1.95% SPAIN 15/30 -SR-	0.50
1.95% SPAIN 16/26 -SR-	0.53
2.00% BANCO SANTANDER 14/34 -SR-	0.42
2.065% NORTEGAS ENERGIA (FR/RAT)17/27 -SR-	0.04
2.15% SPAIN 15/25	0.55
2.25% SUB. CAIXABANK 18/30	0.02
2.375% METROVACESA (FR/RAT) 16/22 -SR-S	0.05
2.50% FERROVIAL EMISIONES 14/24 -SR-S	0.03
2.50% INMOBILIARIA COLONIAL 17/29 -SR-	0.18
2.75% SPAIN 14/24 -SR-	0.54
2.90% SPAIN 16/46 -SR-	0.48
3.25% SUB. SANTANDER ISS. 16/26 -JR-S	0.11
3.80% SPAIN 14/24 -SR-	1.27
4.00% SUB. BANKIA 14/24	0.24
4.20% SPAIN 05/37	0.20
4.75% SUB. BANCO SANTANDER (COCO) 18/PERP -JR-	0.09
5.15% SPAIN 13/44 -SR- REG.S	0.60
5.25% SUB. CAIXABK (COCO) 18/PERP -JR-	0.10
5.40% SPAIN 13/23 -SR-	0.42
5.75% SPAIN 02/32	0.49
5.875% SUB. BBVA (COCO) 17/PERP -JR-S	0.11
6.00% SUB. BANKIA (COCO) 17/PERP -JR-	0.05
6.375% SUB. BANKIA (COCO) 18/PERP -JR-S	0.05
6.75% SUB. BANCO SANTANDER (COCO) 17/PERP -JR-S	0.11
7.00% SUB. IBERCAJA BANCO 18/PERP -JR-	0.05
	9.34
スリランカ	
6.85% SRI LANKA 15/25 -SR-	0.25
	0.25

銘柄	純資産に対する 比率(%)
国際機関	
0.125% E.F.S.F. 17/23 '123' T1 -SR-S	0.33
0.125% E.I.B. 15/25 '2167/0100' -SR-	0.54
0.875% E.I.B. 18/28 'EARN' -SR-	0.51
1.00% E.I.B. 16/32 '2232/0100' -SR-	0.50
1.20% E.F.S.F. 15/45 -SR-	0.18
	2.06
スウェーデン	
0.125% SWEDEN 18/23 -SR-S	0.68
0.75% STOCKHOLMS LANS LS 15/25 '8' -S-	0.23
1.00% NORDEA BANK 16/26 -SR-	0.03
1.00% SUB. SWEDBANK 17/27 '314' T1	0.03
1.125% AKELIUS RESIDENTIAL PROPERTY 17/24 -SR-S	0.08
1.125% ESSITY 15/25 '20'	0.03
1.125% SVENSKA HANDELSBANKEN 15/22 -SR-	0.05
1.25% SKF 18/25 -SR-	0.03
1.50% AKELIUS RESIDENTIAL (FR/RAT)16/22 -SR-S	0.03
2.375% SWEDEN 18/23 -SR-S	0.32
2.50% SUB. SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN 14/26 -JR-S	0.03
3.00% SUB. FASTIGHETS BALDER 17/78 -JR-S	0.11
3.875% SUB. AKELIUS RESIDENTIAL 18/78	0.07
4.00% SUB.NORDEA BANK 10/21 S.166 -S-	0.03
	1.75
スイス	
FRN UBS AUSTRALIA 18/21 -SR-	0.15
1.00% CREDIT SUISSE LONDON 16/23 -SR-	0.08
1.75% GLENCORE FINANCE EUROPE 15/25 -SR-S	0.03
2.75% GLENCORE FINANCE EUROPE 14/21 '17' -SR-S	0.05
3.75% GLENCORE FINANCE 14/26 '18' -SR-	0.06
3.869% CREDIT SUISSE GROUP 18/29 -SR-S	0.18
4.75% SUB. UBS 14/26 -JR-S	0.06
5.75% CREDIT SUISSE 13/25 -S-	0.11
	0.72
チュニジア	
5.625% CENTRAL BANK TUNISIA 17/24 -SR-S	0.04
	0.04
トルコ	
6.00% TURKEY 17/27 -SR-	0.06
	0.06
アラブ首長国連邦	
1.75% EMIRATES NBD 15/22 -SR-S	0.11
4.125% ABU DHABI 17/47 -SR-S	0.25
4.875% ABU DHABI NATIONAL 18/30 -SR-	0.08
6.85% DP WORLD 07/37 S1 -SR-S	0.11
	0.55
イギリス	
0.375% VODAFONE GROUP 17/21 -SR-	0.10
0.40% ANZ NEW ZEALAND (INTL) LONDON 17/22 -SR-	0.03

銘柄	純資産に対する 比率(%)
0.50% BRITISH TELECOM 17/22 -SR-	0.03
0.625% LLOYDS BANKING GROUP 18/24 -SR-	0.05
0.625% NATWEST MARKETS 18/22 -SR-	0.24
0.75% ASTRAZENECA 16/24 '7' -SR-	0.03
0.875% ASTRAZENECA 14/21 '5'	0.05
0.875% BRITISH TELECOMMUNICATIONS 18/23 -SR-	0.03
0.875% SANTANDER UK PLC 15/20 -SR-	0.07
0.875% YORKSHIRE BUILDING 18/23 -SR-	0.12
0.90% BP CAPITAL MARKETS 18/24 -SR-	0.06
1.00% BRITISH TELECOM 17/24 -SR-	0.03
1.00% CREDIT AGRICOLE LONDON 17/24 S.507 -SR-S	0.05
1.00% LLOYDS BANKING GROUP 16/23 -SR-S	0.10
1.125% SANTANDER UK GRP 16/23 -SR-S	0.03
1.25% BG ENERGY CAPITAL 14/22 '25'	0.05
1.375% BARCLAYS 18/26 -SR-S	0.20
1.375% GLAXOSMITHKLINE 14/24 '17' -SR-S	0.05
1.375% NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 17/32	0.20
1.375% WPP FINANCE 18/25 -SR-S	0.05
1.50% LLOYDS BANKING GROUP 17/27 -SR-S	0.05
1.50% MONDI FINANCE 16/24 '3' -SR-	0.03
1.50% STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 15/22 SR-S	0.15
1.526% BP CAPITAL MARKETS 14/22 -SR-S	0.05
1.625% MONDI FINANCE 18/26 -SR-	0.05
1.75% EASYJET 16/23 -SR-	0.03
1.75% RBS GROUP 18/26 -SR-S	0.19
1.974% LAND SECS C.M. 17/24 -SR-S	0.03
2.00% RBS GROUP 17/23 -SR-	0.05
2.177% BP CAPITAL MARKETS 14/21 '85' -SR-S	0.06
2.25% BAT INTERNATIONAL FINANCE 17/30 -SR-	0.03
2.25% IMPERIAL TOBACCO (FR/RAT) 14/21 -SR-	0.05
2.256% HSBC HOLDINGS 17/26 'DIP' -SR-	0.20
2.375% SSE 13/22 '9' -SR-S	0.04
2.50% BRITISH SKY BROADCASTING 14/26 '3' -SR-S	0.08
2.75% BAT INTERNATIONAL FINANCE 13/25 42 -SR-S	0.03
2.875% VODAFONE GROUP 17/37 -SR-	0.18
2.95% VODAFONE 13/23 T.3 -SR-	0.24
3.00% SUB. HSBC HOLDINGS 15/25 S.21	0.03
3.125% BARCLAYS 17/24 -SR-	0.16
3.125% SUB. HSBC HOLDINGS 16/28 -JR-	0.06
3.224% BP CAPITAL MARKETS 17/24 -SR-	0.33
3.375% BNZ INTERNATIONAL FUNDING (LONDON) 18/23 -SR-S	0.26
3.375% SUB. AVIVA 15/45 '11'	0.08
3.50% ANGLO AMERICAN CAPITAL 12/22 -SR-S	0.04
3.50% SUB. JUST GROUP 18/25	0.08
3.571% SANTANDER UK GROUP 17/23 -SR-	0.19
3.875% SUB. AVIVA 14/44 -JR-S	0.03
4.00% CYBG 18/26 -SR-	0.06
4.125% VODAFONE GROUP 18/25 T2 -SR-	0.04
4.302% NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 18/29 -SR-S	0.16

銘柄	純資産に対する 比率(%)
4.50% STATE BANK OF INDIA 18/23 -SR-	0.14
4.50% SUB. HBOS 05/30 '24'	0.03
4.625% ICELAND BONDCO 17/25	0.11
4.75% SUB. DIRECT LINE (COCO) 17/PERP	0.06
4.875% SUB. VODAFONE GROUP 18/78 -JR-	0.06
5.076% ROYAL BANK OF SCOTLAND 18/30 -SR-	0.09
5.25% VODAFONE GROUP 18/48 T5 -SR-	0.12
5.75% SUB. PHOENIX GROUP HOLDINGS 18/PERP -JR-S	0.06
5.875% SUB. BARCLAYS (COCO) 17/PERP -JR-S	0.08
5.875% SUB. HSBC (COCO) 18/PERP -JR-	0.10
6.00% SUB. BARCLAYS BANK 10/21 206 -SR-S	0.01
6.125% SUB. RBS GROUP 12/22 -JR-	0.12
6.25% SUB. HSBC HOLDINGS (COCO) 18/PERP -JR-	0.09
6.25% SUB. VODAFONE GROUP 18/78 -JR-S	0.13
6.375% PINNACLE BIDCO 18/25	0.05
6.375% SUB. COVENTRY (COCO) 14/PERP -S-	0.06
6.75% SUB. NATIONWIDE BUILDING 10/20 '412' -JR-	0.09
7.375% NEMEAN BONDCO 17/24 -S-	0.06
8.00% SUB. CYBG (COCO) 16/PERP -JR-	0.12
	6.21

アメリカ合衆国

FRN GOLDMAN SACHS GROUP 17/23 -SR-	0.36
FRN HP ENTERPRISE 18/21 -SR-	0.02
FRN MORGAN STANLEY 16/23 -SR-	0.26
0.375% AIR PRODUCTS & CHEMICALS 16/21 -SR-	0.03
0.375% GENERAL ELECTRIC CORP. 17/22 -SR-	0.05
0.375% UNITED PARCEL SERVICE 17/23 -SR-	0.04
0.50% COCA-COLA 17/24 -SR-	0.03
0.50% VERIZON COMMUNICATIONS 16/22 -SR-	0.03
0.60% PERKINELMER 18/21 -SR-	0.05
0.625% JPMORGAN CHASE 16/24 -SR-	0.05
0.736% BANK OF AMERICA 17/22 -SR-S	0.09
0.75% BERKSHIRE HATHAWAY 15/23 -SR-	0.08
0.75% NATIONAL GRID NA 15/22 -SR-S	0.08
0.875% METLIFE GLOBAL FUNDING I 15/22 -S-	0.05
0.875% PPG INDUSTRIES 15/22 -SR-	0.03
1.00% SOUTHERN POWER 16/22 -SR-	0.03
1.10% COCA-COLA 16/36 -SR-	0.02
1.125% BAT CAPITAL 17/23 -SR-	0.03
1.125% IBM CORP 16/24 -SR-	0.03
1.125% WELLS FARGO 14/21 '59' -SR-S	0.05
1.15% UNITED TECHNOLOGIES 18/24 -SR-	0.03
1.25% CELANESE US HOLDINGS 17/25 -SR-	0.03
1.25% GENERAL ELECTRIC CORP. 15/23 -SR-	0.03
1.25% GOLDMAN SACHS GROUP 16/25 -SR-S	0.05
1.25% US TREASURY 16/21 -SR-	0.14
1.30% RELX CAPITAL 15/25	0.05
1.342% MORGAN STANLEY 17/26 -SR-	0.05

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	純資産に対する 比率(%)
1.375% CITIGROUP 14/21 '71' -SR-S	0.05	2.50% CHUBB INA HOLDINGS 18/38 -SR-	0.20
1.375% GOLDMAN SACHS GROUP 17/24 -SR-	0.05	2.625% DIGITAL EURO FINCO 16/24 -SR-	0.03
1.375% JP MORGAN CHASE 14/21 '79' -SR-S	0.11	2.625% GOLDMAN SACHS GROUP 13/20 -SR-S	0.08
1.375% MORGAN STANLEY 16/26 -SR-	0.05	2.65% ANHEUSER-BUSCH INBEV FINANCE 16/21 -SR-	0.28
1.375% US TREASURY 15/20	0.08	2.70% STARBUCKS 15/22	0.26
1.375% US TREASURY 16/23	0.15	2.875% EQUINIX 18/24 -SR-	0.05
1.379% BANK OF AMERICA 17/25 -SR-	0.05	2.875% MCDONALD'S 13/25 '1' REG.S	0.03
1.40% THERMO FISHER SCIENTIFIC 17/26 -SR-	0.05	2.875% THERMO FISHER SCIENTIFIC 17/37 -SR-	0.04
1.401% BECTON DICKINSON 18/23 -SR-	0.06	2.875% US TREASURY 18/28 'C'	0.07
1.45% AT&T 14/22 -SR-	0.05	2.875% VERIZON COMMUNICATIONS 17/38 '20Y' -SR-	0.04
1.50% 3M COMPANY 14/26 'F' -SR-	0.03	3.00% PROLOGIS 13/22 -SR-	0.03
1.50% GENERAL ELECTRIC 17/29 -SR-	0.07	3.00% US TREASURY 17/47	0.16
1.50% IBM CORP. 17/29 -SR-	0.03	3.125% PVH 17/27 -SR-	0.17
1.50% JPMORGAN CHASE 15/22 '88'	0.03	3.15% AT&T 17/36 -SR-	0.05
1.50% WELLS FARGO 17/27 -SR-	0.04	3.20% APPLE 17/27 -SR-	0.44
1.625% MONDELEZ INTL 15/27 -SR-	0.03	3.30% ANHEUSER-BUSCH INBEV FINANCE 16/23 -SR-	0.23
1.625% UNITED PARCEL SERVICE 15/25 -SR-	0.03	3.40% BMW US CAPITAL 18/21 -SR-S	0.01
1.638% JPMORGAN CHASE 17/28 -SR-	0.05	4.25% AT&T 13/43 -SR-	0.11
1.75% DXC TECHNOLOGY 18/26 -SR-	0.03	4.25% MICROSOFT 17/47 -SR-	0.12
1.75% MCDONALD'S 16/28 -SR-	0.03	4.375% DOW CHEMICAL 12/42 -SR-	0.14
1.75% MORGAN STANLEY 15/25 -SR-	0.05	4.625% BAYER US FINANCE II 18/38 -SR-S	0.04
1.776% BANK OF AMERICA 17/27 -SR-	0.03	4.75% A.I.G. 18/48 -SR-	0.05
1.85% BUNGE FINANCE EUROPE 16/23 -SR-	0.04	4.75% AB INBEV WORLDWIDE 18/58 -SR-	0.15
1.875% ALBEMARLE 14/21 -SR-S	0.05	4.875% WALMART 09/29 -SR-S	0.04
1.875% MORGAN STANLEY 17/27 -SR-	0.03	4.90% HP ENTERPRISE 16/25 -SR-	0.17
1.875% PHILIP MORRIS 14/21 -SR-	0.08	5.05% CVS HEALTH 18/48 -SR-	0.10
1.875% PHILIP MORRIS INTERNATIONAL 17/37 -SR-	0.02	5.50% VERIZON COMMUNICATIONS 17/47 -SR-	0.10
1.875% PROLOGIS EURO 18/29 -SR-	0.03	6.25% DOMTAR 12/42 -SR-	0.16
1.90% DISCOVERY COMMUNICATIONS 15/27 -SR-	0.05	6.35% HP ENTERPRISE 16/45 -SR-	0.05
2.00% GOLDMAN SACHS GROUP 18/28 -SR-	0.04	6.425% SUB. RBS CAP. PFD 03/PERP -JR-	0.05
2.00% HJ HEINZ 15/23 -SR-	0.03	6.625% PEMEX 05/35 -SR-	0.23
2.00% US TREASURY 14/21 -SR-	0.11	7.30% ENI USA 97/27 -SR-	0.20
2.00% US TREASURY 15/25 'B'	0.15		7.77
2.125% CITIGROUP 14/26 -SR-	0.05	投資有価証券合計	94.96
2.125% WALGREENS BOOTS ALLIANCE 14/26 -SR-	0.05	現金預金	4.36
2.15% BOOKING HOLDINGS 15/22 -SR-	0.03	預金	0.23
2.375% CITIGROUP INC 14/24 '69' -SR-S	0.06	その他の純資産	0.45
2.425% ZIMMER BIOMET (FR/RAT) 16/26 -SR-	0.03	純資産合計	100.00
2.45% AT&T 15/35 -SR-S	0.04		
2.50% AT&T 13/23 -SR-	0.06		

■運用計算書および純資産変動計算書 (2018年9月30日に終了した期間)

(単位：ユーロ)

期首現在純資産額	548,779,260.04
収益	
配当金、純額	210.48
債券利息、純額	9,436,532.97
スワップ取引に係る利息	2,129,949.65
預金利息	70,350.09
	11,637,043.19
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	2,200,291.17
保管報酬、銀行手数料および利息	251,034.97
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	112,858.85
サービス報酬	329,230.58
年次税	169,483.20
取引費用	49,922.45
スワップ取引に係る支払利息	1,664,830.70
クレジット・デフォルト・スワップ取引に係るプレミアム	718,124.97
	5,495,776.89
投資純利益／損失	6,141,266.30
－投資有価証券売却	－631,276.33
－プール(プーリング効果)	－1,843,193.32
－為替取引	－607,268.57
－オプション取引	－239,831.78
－為替予約取引	－4,138,239.90
－先渡取引	348,499.43
－スワップ／クレジット・デフォルト・スワップ取引	15,285.71
実現純利益／損失	－954,758.46
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
－投資有価証券	－2,073,090.92
－オプション取引	516,552.62
－為替予約取引	366,874.31
－スワップ／クレジット・デフォルト・スワップ取引	－908,518.71
－スワップ取引	－551,232.38
運用による純資産の増加／減少	－3,604,173.54
投資証券発行手取額	133,102,325.18
投資証券買戻費用	－293,338,440.48
支払分配金	－30,527.45
再評価差額	436,864.25
期末現在純資産額	385,345,308.00

ピクテ・ハイインカム・ソブリン・ファンド（適格機関投資家専用）為替ヘッジコース

形態／表示通貨	内国証券投資信託／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> ・主として新興国の米ドル建てソブリン債券および準ソブリン債券に実質的に投資し、利子等収益の確保と売買益の獲得を目指します。 ・流動性の確保と安定性に配慮するため、米国国債などに投資する場合があります。 ・投資にあたっては、地域別、国別および銘柄別に分散を図ります。 ・実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行い為替変動リスクの低減を図ることを目指します。

■組入資産の明細 (2019年6月10日現在)

親投資信託残高

種類	口数	評価額
	千口	千円
ピクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド	2,202,964	6,727,411

(注) 単位未満は切り捨てています。

<参考情報>

下記は、ピクテ・エマージング・ソブリン債券ファンド・マザーファンド全体（4,106,087千口）の内容です。

外国（外貨建）公社債銘柄別

銘柄名	種類	利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		%		千米ドル	千米ドル	千円
11.75% COLOMBIA GOVT	国債証券	11.75	2020/2/25	200	212	23,097
11.75% VENEZUELA GOVT		—	2026/10/21	200	56	6,131
12.75% RUSSIA GOVT		12.75	2028/6/24	350	574	62,320
12.75% VENEZUELA GOVT		—	2022/8/23	200	58	6,294
2.5% REP OF ARGENTINA		3.75	2038/12/31	260	142	15,468
2.625% BRAZIL GOVT		2.625	2023/1/5	500	491	53,321
2.625% COLOMBIA GOVT		2.625	2023/3/15	200	197	21,426
3% REPUBLIC OF POLAND		3.0	2023/3/17	400	407	44,228
3.125% CHILE GOVT		3.125	2026/1/21	1,000	1,032	111,992
3.24% CHILE GOVT		3.24	2028/2/6	423	440	47,836
3.25% REPUBLIC OF POLAND		3.25	2026/4/6	200	206	22,457
3.5% AZERBAIJAN GOVT		3.5	2032/9/1	550	496	53,842
3.6% MEXICAN GOVT		3.6	2025/1/30	300	302	32,816
3.75% MEXICAN GOVT	3.75	2028/1/11	250	248	26,931	
3.75% REP OF PANAMA	3.75	2025/3/16	450	471	51,168	

銘柄名	種類	利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		%		千米ドル	千米ドル	千円
3.86% CHILE GOVT	国債証券	3.86	2047/6/21	200	211	22,921
3.875% COLOMBIA GOVT		3.875	2027/4/25	320	328	35,660
3.875% KAZAKHSTAN GOVT		3.875	2024/10/14	700	728	79,010
3.875% REP OF PANAMA		3.875	2028/3/17	500	529	57,461
3.875% STATE OF QATAR		3.875	2023/4/23	250	260	28,321
4% MEXICAN GOVT		4.0	2023/10/2	250	259	28,147
4% REP OF COLOMBIA		4.0	2024/2/26	500	519	56,321
4% REP OF PANAMA		4.0	2024/9/22	400	423	45,995
4% REPUBLIC OF POLAND		4.0	2024/1/22	500	531	57,700
4% STATE OF QATAR		4.0	2029/3/14	373	399	43,359
4.125% MEXICAN GOVT		4.125	2026/1/21	250	257	27,889
4.125% PERU GOVT		4.125	2027/8/25	200	221	24,058
4.125% REP OF URUGUAY		4.125	2045/11/20	320	317	34,465
4.15% MEXICAN GOVT		4.15	2027/3/28	200	204	22,222
4.25% BRAZIL GOVT		4.25	2025/1/7	425	440	47,832
4.25% COSTA RICA GOVT		4.25	2023/1/26	200	193	21,005
4.25% RUSSIA GOVT		4.25	2027/6/23	600	613	66,544
4.3% REP OF PANAMA		4.3	2053/4/29	400	426	46,316
4.3% SOUTH AFRICA		4.3	2028/10/12	400	379	41,211
4.35% MEXICAN GOVT		4.35	2047/1/15	250	235	25,537
4.375% COSTA RICA GOVT		4.375	2025/4/30	200	187	20,347
4.375% REP OF URUGUAY		4.375	2027/10/27	718	767	83,264
4.375% REP OF URUGUAY		4.375	2031/1/23	290	310	33,675
4.375% ROMANIA		4.375	2023/8/22	850	896	97,269
4.375% RUSSIA GOVT		4.375	2029/3/21	400	410	44,493
4.375% SAUDI INTERNATION		4.375	2029/4/16	800	860	93,396
4.5% BOLIVIA GOVT		4.5	2028/3/20	739	701	76,111
4.5% COLOMBIA GOVT		4.5	2026/1/28	250	266	28,953
4.5% COLOMBIA GOVT		4.5	2029/3/15	700	747	81,121
4.5% GUATEMALA GOVT		4.5	2026/5/3	500	493	53,565
4.5% REP OF PANAMA		4.5	2047/5/15	400	440	47,826
4.5% REP OF PANAMA		4.5	2050/4/16	650	704	76,442
4.5% REP OF URUGUAY		4.5	2024/8/14	200	211	22,943
4.5% RUSSIA GOVT		4.5	2022/4/4	400	415	45,122
4.5% TRINIDAD AND TOBAGO		4.5	2026/8/4	300	296	32,209
4.6% MEXICAN GOVT		4.6	2046/1/23	200	194	21,154
4.6% MEXICAN GOVT		4.6	2048/2/10	200	195	21,241
4.625% BRAZIL GOVT		4.625	2028/1/13	600	618	67,130
4.625% INDONESIA GOVT		4.625	2043/4/15	1,100	1,146	124,445
4.625% REP OF ARGENTINA		4.625	2023/1/11	500	376	40,803
4.625% REP OF PARAGUAY		4.625	2023/1/25	200	208	22,633

銘柄名	種類	利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		%		千米ドル	千米ドル	千円
4.665% SOUTH AFRICA	国債証券	4.665	2024/1/17	300	307	33,379
4.7% PARAGUAY GOVT		4.7	2027/3/27	300	319	34,619
4.75% REP OF AZERBAIJAN		4.75	2024/3/18	640	668	72,592
4.75% REPUBLIC OF UZBEKI		4.75	2024/2/20	279	284	30,928
4.75% RUSSIA GOVT		4.75	2026/5/27	600	633	68,732
4.817% STATE OF QATAR		4.817	2049/3/14	1,195	1,348	146,293
4.85% SOUTH AFRICA		4.85	2027/9/27	200	198	21,562
4.875% REP OF KAZAKHSTAN		4.875	2044/10/14	850	922	100,137
4.875% REP OF SERBIA		4.875	2020/2/25	280	282	30,704
4.875% ROMANIA		4.875	2024/1/22	800	860	93,379
4.875% RUSSIA		4.875	2023/9/16	400	425	46,181
4.875% SOUTH AFRICA		4.875	2026/4/14	400	403	43,759
4.975% REP OF URUGUAY		4.975	2055/4/20	474	513	55,759
5% BRAZIL GOVT		5.0	2045/1/27	200	190	20,694
5% REP OF COLOMBIA		5.0	2045/6/15	610	652	70,804
5% REP OF PARAGUAY		5.0	2026/4/15	460	492	53,463
5% REPUBLIC OF POLAND		5.0	2022/3/23	700	748	81,213
5% SOUTH AFRICA		5.0	2046/10/12	200	182	19,770
5.1% REP OF URUGUAY		5.1	2050/6/18	858	945	102,650
5.1% RUSSIA GOVT		5.1	2035/3/28	1,000	1,060	115,118
5.125% MONGOLIA GOVT		5.125	2022/12/5	250	247	26,858
5.125% REP OF KAZAKHSTAN		5.125	2025/7/21	700	773	83,932
5.125% ROMANIA GOVT		5.125	2048/6/15	1,150	1,236	134,157
5.125% REPUBLIC OF POLAND		5.125	2021/4/21	291	305	33,123
5.2% COLOMBIA GOVT		5.2	2049/5/15	200	219	23,820
5.25% NAMIBIA GOVT		5.25	2025/10/29	500	491	53,310
5.25% RUSSIA GOVT		5.25	2047/6/23	400	430	46,663
5.25% SAUDI INTERNATIONAL		5.25	2050/1/16	300	338	36,706
5.375% HUNGARY GOVT		5.375	2023/2/21	200	219	23,785
5.375% HUNGARY GOVT		5.375	2024/3/25	800	895	97,155
5.375% IVORY COAST		5.375	2024/7/23	300	294	31,904
5.375% OMAN GOV INTERNTL		5.375	2027/3/8	1,300	1,207	131,017
5.375% REP OF ZAMBIA		5.375	2022/9/20	500	328	35,616
5.375% REPUBLIC OF UZBEK		5.375	2029/2/20	200	204	22,183
5.5% CROATIA		5.5	2023/4/4	200	218	23,739
5.5% DOMINICAN GOVT		5.5	2025/1/27	500	523	56,837
5.577% EGYPT GOVT		5.577	2023/2/21	250	250	27,170
5.625% BANCO CENTRAL COS		5.625	2043/4/30	800	667	72,404
5.625% BRAZIL GOVT		5.625	2041/1/7	130	135	14,743
5.625% BRAZIL GOVT		5.625	2047/2/21	500	512	55,616
5.625% MONGOLIA GOVT		5.625	2023/5/1	500	498	54,053

銘柄名	種類	利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		%		千米ドル	千米ドル	千円
5.625% REP OF ARGENTINA	国債証券	5.625	2022/1/26	350	277	30,153
5.625% REP OF COLOMBIA		5.625	2044/2/26	200	229	24,851
5.625% REP OF PERU		5.625	2050/11/18	1,510	2,030	220,333
5.625% RUSSIA		5.625	2042/4/4	200	226	24,575
5.65% SOUTH AFRICA		5.65	2047/9/27	200	194	21,059
5.75% HUNGARY		5.75	2023/11/22	400	451	48,959
5.75% STATE OF QATAR		5.75	2042/1/20	250	317	34,476
5.8% REP OF IRAQ		5.8	2028/1/15	750	716	77,711
5.875% DOMINICAN GOVT		5.875	2024/4/18	200	212	23,032
5.875% EGYPT GOVT		5.875	2025/6/11	200	198	21,486
5.875% REP OF ARGENTINA		5.875	2028/1/11	351	247	26,899
5.875% SALVADOR GOVT		5.875	2025/1/30	200	196	21,295
5.875% SOUTH AFRICA		5.875	2022/5/30	200	213	23,169
5.875% SOUTH AFRICA		5.875	2025/9/16	500	535	58,069
5.875% SOUTH AFRICA		5.875	2030/6/22	200	208	22,598
5.95% BOLIVIA GOVT		5.95	2023/8/22	300	319	34,627
5.95% DOMINICAN GOVT		5.95	2027/1/25	424	452	49,072
6% CROATIA		6.0	2024/1/26	300	339	36,840
6% DOMINICAN GOVT		6.0	2028/7/19	250	264	28,746
6% FED REPUBLIC OF BRAZI		6.0	2026/4/7	600	676	73,381
6.05% MEXICAN GOVT		6.05	2040/1/11	150	172	18,719
6.1% REP OF PARAGUAY		6.1	2044/8/11	200	226	24,525
6.125% COLOMBIA GOVT		6.125	2041/1/18	200	239	25,936
6.125% EGYPT GOVT		6.125	2022/1/31	700	712	77,293
6.125% IVORY COAST		6.125	2033/6/15	380	340	36,944
6.125% REP OF LITHUANIA		6.125	2021/3/9	400	424	46,012
6.125% ROMANIA		6.125	2044/1/22	800	975	105,846
6.2% REPUBLIC OF SRI LAN		6.2	2027/5/11	800	738	80,148
6.25% HONDURAS GOVT		6.25	2027/1/19	150	156	16,948
6.25% HUNGARY GOVT		6.25	2020/1/29	200	204	22,198
6.25% SENEGAL GOVT		6.25	2033/5/23	1,000	931	101,053
6.375% CROATIA		6.375	2021/3/24	300	318	34,541
6.375% HUNGARY GOVT		6.375	2021/3/29	400	427	46,342
6.375% IVORY COAST		6.375	2028/3/3	500	476	51,731
6.375% REP OF GABON		6.375	2024/12/12	250	241	26,180
6.375% SALVADOR GOVT		6.375	2027/1/18	20	19	2,114
6.4% DOMINICAN GOVT		6.4	2049/6/5	215	219	23,786
6.5% DOMINICAN GOVT		6.5	2048/2/15	200	207	22,507
6.5% KAZAKHSTAN GOVT		6.5	2045/7/21	200	263	28,545
6.55% PERU GOVT		6.55	2037/3/14	380	527	57,258
6.588% EGYPT GOVT		6.588	2028/2/21	600	585	63,523

銘柄名	種類	利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		%		千米ドル	千米ドル	千円
6.625% CROATIA	国債証券	6.625	2020/7/14	700	728	79,055
6.625% FED REP OF ETHIOP		6.625	2024/12/11	950	973	105,640
6.625% LITHUANIA GOVT		6.625	2022/2/1	200	220	23,893
6.625% REP OF ARGENTINA		6.625	2028/7/6	400	288	31,318
6.65% LEBANESE REP		6.65	2030/2/26	1,050	771	83,750
6.75% CROATIA		6.75	2019/11/5	400	405	44,041
6.75% JAMAICA GOVT		6.75	2028/4/28	400	448	48,678
6.75% OMAN GOV INTERNTL		6.75	2048/1/17	600	524	56,927
6.75% ROMANIA		6.75	2022/2/7	250	275	29,845
6.85% DOMINICAN REP		6.85	2045/1/27	650	694	75,369
6.875% DOMINICAN GOVT		6.875	2026/1/29	291	326	35,479
6.875% EGYPT GOVT		6.875	2040/4/30	200	183	19,885
6.875% REP OF ARGENTINA		6.875	2021/4/22	400	335	36,388
6.875% REP OF ARGENTINA		6.875	2027/1/26	230	168	18,295
6.875% REP OF ARGENTINA		6.875	2048/1/11	150	103	11,182
6.875% REP OF BELARUS		6.875	2023/2/28	750	787	85,451
6.95% GABONESE REP		6.95	2025/6/16	450	438	47,613
7% KINGDOM OF BAHRAIN		7.0	2028/10/12	200	213	23,158
7% REP OF VENEZUELA		—	9998/12/31	133	35	3,896
7.125% REP OF ARGENTINA		7.125	2036/7/6	168	118	12,913
7.125% REP OF ARGENTINA		7.125	2117/6/28	300	206	22,365
7.125% REP OF PANAMA		7.125	2026/1/29	200	247	26,808
7.125% REP OF TAJIKISTAN		7.125	2027/9/14	200	185	20,160
7.143% REPUBLIC OF NIGER		7.143	2030/2/23	400	385	41,832
7.15% REP OF ARMENIA		7.15	2025/3/26	300	338	36,745
7.25% REP OF SERBIA		7.25	2021/9/28	400	436	47,358
7.25% REPUBLIC OF KENYA		7.25	2028/2/28	200	197	21,458
7.375% JORDAN GOVT		7.375	2047/10/10	400	390	42,322
7.375% REP OF LITHUANIA		7.375	2020/2/11	200	206	22,372
7.375% UKRAINE GOVT		7.375	2032/9/25	200	183	19,913
7.45% DOMINICAN GOVT		7.45	2044/4/30	250	285	31,015
7.5% EGYPT GOVT		7.5	2027/1/31	500	519	56,359
7.5% HONDURAS GOVT		7.5	2024/3/15	200	216	23,489
7.5% KINGDOM OF BAHRAIN		7.5	2047/9/20	300	313	34,050
7.5% REP OF ARGENTINA		7.5	2026/4/22	600	461	50,103
7.5% UTD MEXICAN STS		7.5	2033/4/8	500	647	70,266
7.6003% EGYPT GOVT		7.6003	2029/3/1	787	807	87,668
7.625% HUNGARY GOVT		7.625	2041/3/29	350	547	59,422
7.625% REP OF ARGENTINA		7.625	2046/4/22	400	289	31,370
7.625% REPUBLIC OF GHANA		7.625	2029/5/16	200	194	21,117
7.625% REP OF EL SALVADOR		7.625	2041/2/1	250	249	27,128

銘柄名	種類	利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		%		千米ドル	千米ドル	千円
7.65% REP OF VENEZUELA	国債証券	-	2025/4/21	370	103	11,182
7.65% SALVADOR GOVT		7.65	2035/6/15	200	201	21,877
7.696% REPUBLIC OF NIGER		7.696	2038/2/23	600	575	62,487
7.75% REP OF VENEZUELA		-	2019/10/13	200	61	6,662
7.75% UKRAINE GOVT		7.75	2020/9/1	200	204	22,146
7.75% UKRAINE GOVT		7.75	2021/9/1	100	101	11,048
7.75% UKRAINE GOVT		7.75	2022/9/1	200	203	22,083
7.75% UKRAINE GOVT		7.75	2023/9/1	300	301	32,722
7.75% UKRAINE GOVT		7.75	2024/9/1	300	297	32,285
7.75% UKRAINE GOVT		7.75	2025/9/1	210	205	22,349
7.75% UKRAINE GOVT		7.75	2027/9/1	400	387	42,071
7.85% REPUBLIC OF SRI LA		7.85	2029/3/14	1,317	1,331	144,521
7.875% ECUADOR GOVT		7.875	2028/1/23	631	610	66,250
7.875% JAMAICA GOVT		7.875	2045/7/28	300	359	39,024
7.875% REP OF GHANA		7.875	2023/8/7	236	250	27,223
7.875% REP OF PAKISTAN		7.875	2036/3/31	920	894	97,092
7.875% REP OF URUGUAY		7.875	2033/1/15	200	281	30,596
7.903% EGYPT GOVT		7.903	2048/2/21	900	869	94,308
7.95% ECUADOR GOVT		7.95	2024/6/20	600	612	66,479
8% JAMAICA GOVT		8.0	2039/3/15	300	364	39,529
8.125% COLOMBIA GOVT		8.125	2024/5/21	300	366	39,740
8.125% REP OF GHANA		8.125	2026/1/18	400	416	45,153
8.25% REPUBLIC OF ANGOLA		8.25	2028/5/9	500	511	55,551
8.25% REPUBLIC OF KENYA		8.25	2048/2/28	750	728	79,045
8.25% VENEZUELA GOVT		-	2024/10/13	300	85	9,278
8.25% REP OF EL SALVADOR		8.25	2032/4/10	500	536	58,263
8.28% REP OF ARGENTINA		8.28	2033/12/31	210	160	17,466
8.28% REP OF ARGENTINA		8.28	2033/12/31	140	103	11,277
8.3% MEXICAN GOVT		8.3	2031/8/15	200	273	29,706
8.375% PNG GOVT INTL BON		8.375	2028/10/4	200	208	22,660
8.5% EGYPT GOVT		8.5	2047/1/31	400	405	43,950
8.625% SALVADOR GOVT		8.625	2029/2/28	73	81	8,802
8.627% REPUBLIC OF GHANA		8.627	2049/6/16	370	353	38,345
8.747% REPUBLIC OF NIGER		8.747	2031/1/21	1,100	1,171	127,131
8.75% ECUADOR GOVT		8.75	2023/6/2	200	213	23,155
8.75% FED REP OF BRAZIL		8.75	2025/2/4	300	377	40,958
8.75% REP OF PERU		8.75	2033/11/21	235	374	40,599
8.875% ECUADOR GOVT		8.875	2027/10/23	357	363	39,477
8.875% REP OF PANAMA		8.875	2027/9/30	200	280	30,487
8.97% REPUBLIC OF ZAMBIA		8.97	2027/7/30	520	347	37,763
9% REP OF VENEZUELA		-	2023/5/7	180	51	5,567

銘柄名	種類	利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		%		千米ドル	千米ドル	千円
9.25% REP OF SURINAME	国債証券	9.25	2026/10/26	200	185	20,130
9.25% VENEZUELA GOVT		—	2027/9/15	350	106	11,527
9.25% VENEZUELA GOVT		—	2028/5/7	100	28	3,038
9.375% REP OF PANAMA		9.375	2029/4/1	200	297	32,258
9.375% REPUBLIC OF ANGOL		9.375	2048/5/8	1,040	1,077	116,946
9.375% VENEZUELA GOVT		—	2034/1/13	100	30	3,309
9.5% REPUBLIC OF CAMEROO		9.5	2025/11/19	200	212	23,034
9.65% ECUADOR GOVT		9.65	2026/12/13	400	425	46,151
9.75% UKRAINE GOVT		9.75	2028/11/1	200	213	23,134
IVORY COAST		5.75	2032/12/31	362	341	37,100
5.75% BQ CENT TUNISIE	特殊債券	5.75	2025/1/30	200	177	19,223
5.75% ESKOM	(除く金融債)	5.75	2021/1/26	200	197	21,463
6% PERTAMINA		6.0	2042/5/3	500	549	59,653
6.375% INSTITUTO COSTARR		6.375	2043/5/15	200	161	17,517
6.75% ESKOM HOLDINGS LIM		6.75	2023/8/6	200	201	21,875
7.125% ESKOM HOLDINGS		7.125	2025/2/11	200	201	21,873
9.625% NATIONAL POWER CO		9.625	2028/5/15	2,000	2,867	311,161
12.75% PDVSA	普通社債券	—	2022/2/17	200	53	5,776
3.75% EMPRESA NACIONAL D	(含む投資法人債券)	3.75	2026/8/5	567	570	61,856
4.25% CODELCO INC		4.25	2042/7/17	500	513	55,703
4.25% PEMEX		4.25	2025/1/15	350	326	35,463
4.375% CODELCO INC		4.375	2049/2/5	304	314	34,171
4.375% KAZTRANS GAS JSC		4.375	2027/9/26	400	400	43,408
4.5% PEMEX		4.5	2026/1/23	200	183	19,911
4.75% KZOKZ		4.75	2027/4/19	477	501	54,455
4.75% PETROLEOS DEL PERU		4.75	2032/6/19	540	568	61,706
5.25% ENAPCL		5.25	2029/11/6	300	331	35,964
5.375% PETROLEOS DE VENE		—	2027/4/12	250	55	5,970
5.5% PEMEX		5.5	2044/6/27	200	158	17,187
5.625% PETROLEOS DEL PER		5.625	2047/6/19	400	438	47,609
5.71% INDONESIA ASAHAN A		5.71	2023/11/15	1,800	1,949	211,529
6% PDVSA		—	2026/11/15	100	22	2,390
6% PETROLEOS DE VENEZUEL		—	2024/5/16	430	96	10,440
6.25% PERUSAHAAN LISTRIK		6.25	2049/1/25	500	575	62,464
6.35% PETROLEOS MEXICANO		6.35	2048/2/12	550	467	50,745
6.375% KZOKZ		6.375	2048/10/24	200	226	24,579
6.45% PERTAMINA		6.45	2044/5/30	500	583	63,321
6.5% PETROLEOS MEXICANOS		6.5	2029/1/23	296	285	30,949
6.53% INDONESIA ASAHAN A		6.53	2028/11/15	800	921	100,049
6.875% PEMEX		6.875	2026/8/4	250	254	27,623
6.875% SOUTHERN GAS CORR		6.875	2026/3/24	400	454	49,268

銘柄名	種類	利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		%		千米ドル	千米ドル	千円
7.75% GEORGIAN RAILWAY J	普通社債券 (含む投資法人債券)	7.75	2022/7/11	300	325	35,300
8.45% ESKOM		8.45	2028/8/10	200	216	23,490
8.5% PETROLEOS DE VENEZU		-	2020/10/27	75	65	7,081
9.75% PDVSA		-	2035/5/17	125	35	3,808
						11,999,594

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨てています。

■ 1万口 (元本10,000円) 当たりの費用明細

項目	第83期～第88期
(a) 信託報酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	29円 (28) (0) (1)
(b) 売買委託手数料 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	0 (0)
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	3 (2) (1) (0)
合計	32

(注1) 左記の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、設定・解約により受益権口数に変動があるため、下記の簡便法により算出した結果です。

(a) 信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率

(b) 売買委託手数料および(c) その他費用は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

なお、売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 各項目毎に円未満は四捨五入しています。

ピクテ (CH) プレシャス・メタル・ファンドーフィジカル・ゴールド

形態／表示通貨	スイス籍外国投資信託／円建て
主な投資方針	<ul style="list-style-type: none"> ・主に金に投資することにより金価格の変動から得られる収益の獲得機会を投資家に提供することを目的とします。 ・費用控除後の金価格の動きに連動することを目指します。

■組入資産の明細

項目	2017年 9月30日 現在合計	購入	売却	2018年 9月30日 現在合計	通貨	時価 (単位：米ドル)	総資産に 対する 比率(%)
銀行預入							
－預金							
CHF					CHF	10,069.41	0.00
EUR					EUR	3,088.16	0.00
JPY					JPY	25.40	0.00
USD					USD	221,104.67	0.03
預金合計						234,287.64	0.03
銀行預金合計						234,287.64	0.03
当座借越							
JPY					JPY	－27.86	0.00
当座借越合計						－27.86	0.00
貴金属							
その他譲渡可能資産							
GR. OR (BARRE 12.5KG 995 OU MIEUX)	16,436,275	4,480,713	0	20,916,988	USD	798,421,704.64	97.47
GR. OR (LINGOT 1 KG 999.9)	999,900	6,460,366	6,917,320	542,946	USD	20,724,764.03	2.53
						819,146,468.67	100.00
貴金属合計						819,146,468.67	100.00

■損益計算書 (自 2017年10月1日 至 2018年9月30日)

(単位：米ドル)

受取利息	149.91
受益証券発行に係る受取当期利益	-274,092.58
収益合計	-273,942.67
費用：	
マイナス金利(ロング・ポジション)	19.02
支払利息(ショート・ポジション)	2,272.44
監査報酬	10,429.06
支払法定報酬	
－ 管理報酬	
－ I dy 受益証券	496,914.02
－ HI dy 受益証券	3,061.01
－ P dy 受益証券	602,229.93
－ R dy 受益証券	446,293.59
管理事務報酬	173,708.43
保管受託銀行報酬	432,133.08
その他の費用	53,069.57
受益証券買戻しに係る支払当期利益	-290,243.40
費用合計	1,929,886.75
純損益	-2,203,829.42
純売却損	-397,922.42
実現損益	-2,601,751.84
未実現純損益(変動)	-69,485,675.02
損益合計	-72,087,426.86

ピクテ－EURガバメント・ボンド

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国投資法人／ユーロ建て
主な投資方針	・主にユーロ建て公共債に投資します。

■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2018年9月30日現在)

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	純資産に対する 比率(%)
公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で 取引されている譲渡性のある有価証券			
債券			
オーストラリア			
0.50% COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 16/26 -SR-S	0.18	4.25% BELGIUM OLO 11/21 '61' -SR-	0.22
0.625% WESTPAC BANKING 17/24 -SR-S	0.15	4.50% BELGIUM OLO 11/26 '64' -SR-	0.61
0.75% WESTPAC BANKING 18/23 -SR-	0.39	5.00% BELGIUM OLO 04/35 '44' -SR-	0.98
1.25% NATIONAL AUSTRALIAN BANK 16/26 -SR-	0.16	5.50% BELGIUM OLO 98/28 '31'	0.55
1.25% WESTPAC BANKING 18/33	0.15		6.35
	1.03	カナダ	
オーストリア		0.00% C.I.B.C. 16/22 'CBL12' -SR-	0.18
0.25% AUSTRIA 14/19 -SR-	0.30	0.50% TORONTO-DOMINION BANK 17/24 -SR-	0.32
1.65% AUSTRIA 14/24 '1' -SR- 144A	0.49	0.625% TORONTO-DOMINION 18/23 -SR-	0.33
1.75% AUSTRIA 13/23 -SR- REG.S	0.16	0.75% C.I.B.C. 18/23 -SR-	0.51
2.40% AUSTRIA 13/34 -SR-	0.26		1.34
3.15% AUSTRIA 12/44 -SR-	0.30	デンマーク	
3.40% AUSTRIA 12/22 T.2 -SR-144A-S	0.31	0.25% KOMMUNEKREDIT 17/24 -SR-	0.31
3.65% AUSTRIA 04/22 144A -SR-	0.48	0.50% KOMMUNEKREDIT 18/25 -SR-	0.30
3.80% AUSTRIA 12/62 -SR- 144A -S-	0.25		0.61
3.90% AUSTRIA 04/20 -SR-	0.30	フィンランド	
4.15% AUSTRIA 06/37	0.33	0.875% OP CORPORATE BANK 16/21 -SR-	0.48
4.85% AUSTRIA 09/26 144A -SR-	0.72	2.625% FINLAND 12/42 -SR-	0.25
6.25% AUSTRIA 97/27 S.6	0.30	2.75% FINLAND 12/28 -SR-	0.32
	4.20	4.00% FINLAND 09/25	0.35
ベルギー			1.40
0.80% BELGIUM OLO 15/25 '74'	0.52	フランス	
1.00% BELFIUS BANK 18/29 -SR-S '70'	0.27	0.20% HSBC FRANCE 18/21 -SR-S	0.35
1.60% BELGIUM 16/47 S78 -SR- 144A -S-	0.06	0.50% O.A.T. 14/19 -SR-	0.69
2.25% BELGIUM 06/23 '68' -SR-	0.65	0.50% SOCIETE GENERALE SFH 17/25	0.36
2.25% BELGIUM 17/57 S83 -SR- 144/S	0.08	0.75% CA HOME LOAN 17/27	0.73
2.60% BELGIUM 14/24 '72'	0.28	1.25% DEXIA CREDIT LOCAL 14/24 -SR-S	0.47
3.75% BELGIUM 13/45 -SR-S	0.50	1.375% HSBC FRANCE 18/23 -SR-	0.25
3.75% BELGIUM OLO 10/20 '58' -SR-	0.43	1.50% O.A.T. 15/31	0.91
4.00% BELGIUM 12/32 '66' -SR-	0.54	1.75% O.A.T. 13/23 -SR-	1.99
4.00% BELGIUM OLO 06/22 '48'	0.24	1.75% O.A.T. 14/24	0.86
4.25% BELGIUM OLO 10/41 '60' -SR-	0.42	2.25% O.A.T. 12/22 -SR-	0.87
		2.25% O.A.T. 13/24	0.53
		2.40% CRH-CAISSE REFINANCEMENT HABITAT. 13/25 -SR-	0.73
		2.50% O.A.T. 10/20 -SR-	1.15
		3.00% O.A.T. 12/22 -SR-	0.47

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	純資産に対する 比率(%)
3.25% O.A.T. 10/21 -SR-	0.97	2.00% IRELAND 15/45 -S-	0.17
3.75% O.A.T. 05/21 -SR-	1.14	2.40% IRELAND 14/30	0.30
3.75% O.A.T. 09/19 -SR-	0.33	3.90% IRELAND 13/23 -SR-S	0.22
4.00% O.A.T. 05/38	1.21	4.40% IRELAND 08/19	0.29
4.00% O.A.T. 05/55	0.58	5.00% IRELAND 10/20	0.42
4.00% O.A.T. 10/60 -SR-	0.55	5.40% IRELAND 09/25 -SR-	0.62
4.25% O.A.T. 07/23 -SR-	1.06		2.18
4.50% O.A.T. 09/41 -SR-	1.48	イタリア	
4.75% O.A.T. 03/35 -SR-	1.13	0.35% ITALY (BTP) 17/20	2.34
5.50% O.A.T. 97/29	1.28	0.70% ITALY (BTP) 15/20	0.79
5.75% O.A.T. 00/32 -SR-	0.94	1.65% ITALY (BTP) 15/32	0.37
	21.03	2.00% ITALY (BTP) 18/28	0.43
ドイツ		2.70% ITALY (BTP) 16/47	0.30
0.00% GERMANY 16/21 '173' -SR-	0.60	3.25% ITALY (BTP) 15/46	0.36
0.25% GERMANY 15/20	0.46	3.75% ITALY (BTP) 06/21 -SR-	0.81
0.375% K.F.W. 18/25 -SR-	0.44	3.75% ITALY (BTP) 10/21 -SR-	0.93
0.50% GERMANY 18/28	0.70	3.75% ITALY (BTP) 14/24 -SR-	0.30
0.75% DEUTSCHE BAHN FINANCE 16/26 -SR-S	0.45	4.00% ITALY (BTP) 05/37 -SR-	0.37
0.75% K.F.W. 18/28 -SR-	0.80	4.25% ITALY (BTP) 03/19 -SR-	0.16
1.125% DEUTSCHE BOERSE 18/28 -SR-S	0.69	4.25% ITALY (BTP) 09/19 -SR-	1.28
1.25% NORD RHEIN-WESTFALEN 16/36 -SR-	0.00	4.25% ITALY (BTP) 09/20 -SR-	0.56
1.375% STATE BERLIN 17/37 S495 -SR-	0.57	4.50% ITALY (BTP) 04/20 -SR-	0.62
2.00% GERMANY 11/22 -SR-	1.10	4.50% ITALY (BTP) 08/19 -SR-	0.89
2.25% GERMANY 09/21	0.31	4.50% ITALY (BTP) 13/23 -SR-	1.01
2.25% GERMANY 10/20	1.30	4.75% ITALY (BTP) 11/21 -SR-	0.87
2.375% NORDRHEIN-WESTFALEN13/33 '1250' -SR-	0.16	4.75% ITALY (BTP) 13/44 -SR-	0.28
2.50% GERMANY 12/44	0.52	5.00% ITALY (BTP) 03/34	0.42
2.50% GERMANY 14/46 -SR-	0.87	5.00% ITALY (BTP) 07/39 -SR-	0.58
3.00% GERMANY 10/20 -SR-	0.00	5.00% ITALY (BTP) 09/25 -SR-	1.18
3.25% GERMANY 10/42	0.19	5.00% ITALY (BTP) 09/40 -SR-	0.59
3.50% GERMANY 09/19	0.32	5.00% ITALY (BTP) 11/22 -SR-	1.36
4.00% GERMANY 05/37 -SR-	0.67	5.25% ITALY (BTP) 98/29 -SR-	0.93
4.25% GERMANY 07/39	0.02	5.50% ITALY (BTP) 12/22 -SR-	1.05
4.75% GERMANY 03/34 -SR-	0.63	5.75% ITALY (BTP) 02/33 -SR-	0.89
4.75% GERMANY 08/40	0.27	6.00% ITALY (BTP) 99/31 -SR-	0.86
5.50% GERMANY 00/31	0.12	6.50% ITALY (BTP) 97/27 -SR-	1.04
	11.19	7.25% ITALY (BTP) 96/26	0.80
ガーンジー		9.00% ITALY (BTP) 93/23 -SR-	1.50
0.75% CS GUERNSEY 14/21 -SR-S	0.11		23.87
	0.11	ルクセンブルグ	
アイルランド		0.95% E.F.S.F. 18/28 -SR- EUR	0.31
0.90% IRELAND 18/28 -SR-	0.16		0.31

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	純資産に対する 比率(%)
オランダ		4.80% SPAIN 08/24 -SR-	0.29
0.25% NETHERLANDS 15/25	0.12	4.85% SPAIN 10/20 -SR-	1.06
0.25% BANK NEDERLANDSE GEMMENTEN 15/25 -S-	0.46	4.90% SPAIN 07/40	0.54
0.875% ALLIANZ FINANCE II 17/27 -SR-	0.45	5.15% SPAIN 13/44 -SR- REG.S	0.77
1.375% ABN AMRO BANK 17/37 -SR-S	0.15	5.40% SPAIN 11/23 -SR-	0.81
2.00% NETHERLANDS 14/24 -SR-	0.35	5.50% SPAIN 11/21	0.65
2.50% NETHERLANDS 12/33	0.29	5.75% SPAIN 02/32	0.73
2.75% NETHERLANDS 14/47 -SR-	0.29	5.85% SPAIN 11/22 -SR-	0.92
3.25% NETHERLANDS 11/21	0.21	5.90% SPAIN 11/26 -SR-	0.94
3.50% NETHERLANDS 10/20	0.16	6.00% SPAIN 98/29	0.76
3.75% NETHERLANDS 06/23	0.71		14.49
3.75% NETHERLANDS 10/42 -SR-	0.46	国際機関	
4.00% NETHERLANDS 05/37 -SR- 144A	0.29	0.875% E.I.B. 18/28 'EARN' -SR-	0.24
4.00% NETHERLANDS 09/19 -SR-	0.16		0.24
5.50% NETHERLANDS 98/28	1.03	スウェーデン	
	5.13	0.125% STADSHYPOTEK 16/26 -S-	0.23
スロバキア		0.25% SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN 17/24	0.22
2.25% SLOVAKIA 18/68 -SR-	0.19	0.25% SVENSKA HANDELSBANKEN 17/22 -SR-	0.21
	0.19	0.375% SWEDBANK MORTGAGE 15/22	0.23
スペイン		1.125% SVENSKA HANDELSBANKEN 15/22 -SR-	0.30
0.875% EUROCAJA RURAL 16/24 -SR-S	0.38	2.00% NORDEA BANK 14/21 '287' -SR-S	0.17
1.00% BANKIA 15/25 -SR-S	0.47		1.36
1.25% BANKINTER 18/28 -SR-S	0.24	イギリス	
1.40% SPAIN 14/20 -SR-	0.16	1.375% NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 17/32	0.12
1.40% SPAIN 18/28 -SR-	0.70		0.12
1.60% SPAIN 15/25 -SR-	1.19	アメリカ合衆国	
1.95% SPAIN 15/30 -SR-	0.50	1.375% APPLE 17/29 -SR-	0.60
3.45% SPAIN 16/66 -SR-	0.23	1.625% APPLE 14/26	0.48
3.875% CAIXABANK 05/25 -SR-	0.51		1.08
4.00% SPAIN 10/20 -SR-	1.02	投資有価証券合計	96.23
4.20% SPAIN 05/37	0.61	現金預金	2.59
4.40% SPAIN 13/23 -SR-S	0.50	預金	0.08
4.60% SPAIN 09/19 -SR-	0.04	その他の純資産	1.10
4.70% SPAIN 09/41	0.47	純資産合計	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書 (2018年9月30日に終了した期間)

(単位：ユーロ)

期首現在純資産額	758,985,140.10
収益	
債券利息、純額	17,921,179.87
預金利息	-35,757.73
	<hr/>
	17,885,422.14
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	1,466,114.33
保管報酬、銀行手数料および利息	223,189.36
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	172,797.55
サービス報酬	529,130.55
年次税	291,097.01
取引費用	5,112.07
	<hr/>
	2,687,440.87
投資純利益／損失	15,197,981.27
－投資有価証券売却	4,102,905.91
－プール(プーリング効果)	11,893,243.91
－為替取引	-1,191,715.75
－為替予約取引	61,536.26
－先渡取引	-17,803,442.15
実現純利益／損失	12,260,509.45
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
－投資有価証券	-12,995,217.24
－為替予約取引	71,681.13
運用による純資産の増加／減少	-663,026.66
投資証券発行手取額	164,214,389.91
投資証券買戻費用	-286,032,357.14
支払分配金	-940,353.77
再評価差額	1,377,203.95
期末現在純資産額	636,940,996.39

i シェアーズ 米国籍 20年超 ETF

形態	米国籍外国投資信託
主な投資方針	残存期間20年超の米国財務省証券で構成される指数と同等水準の投資成果を目指します。

■組入上位10銘柄 (2019年2月28日現在)

	銘柄名	クーポン (%)	満期	組入比率 (%)
1	TREASURY BOND	2.50	2045/2/15	9.18
2	TREASURY BOND	2.50	2046/2/15	7.49
3	TREASURY BOND	3.00	2045/11/15	6.70
4	TREASURY BOND	3.13	2044/8/15	6.42
5	TREASURY BOND	2.88	2043/5/15	6.40
6	TREASURY BOND	2.50	2046/5/15	5.88
7	TREASURY BOND	4.25	2040/11/15	4.81
8	TREASURY BOND	2.75	2047/8/15	4.61
9	TREASURY BOND	2.88	2046/11/15	4.11
10	TREASURY BOND	3.75	2043/11/15	3.89

■損益計算書 (2019年2月28日終了年度)

		(単位:米ドル)
投資収益		
受取配当金－関連会社		751,780
受取利息－関連会社以外		226,433,452
投資収益合計		<u>227,185,232</u>
費用		
投資顧問報酬		11,891,664
費用合計		<u>11,891,664</u>
投資純利益		<u>215,293,568</u>
実現および未実現純利益(損失)		
実現純利益(損失):		
投資－関連会社以外		(137,187,209)
現物償還－関連会社以外		11,067,296
実現純損失		<u>(126,119,913)</u>
未実現評価損益の純変動:		
投資－関連会社以外		127,329,672
未実現評価損益の純変動		<u>127,329,672</u>
実現および未実現純利益		<u>1,209,759</u>
運用による純資産の純増加額		<u><u>216,503,327</u></u>

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドーグローバル・ユーティリティーズ・エクイティ・ファンド

■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2018年12月31日現在)

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	純資産に対する 比率(%)
公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券		香港	
株式		CLP HOLDINGS	1.67
オーストラリア			1.67
APA GROUP -STAPLED SECURITIES-	0.40	インドネシア	
	0.40	TELEKOMUNIKASI INDONESIA 'B'	1.05
ブラジル			1.05
CEMIG MINAS GERAIS PFD	0.72	イスラエル	
ENERGIAS DO BRASIL	0.43	BEZEQ ISRAEL TELECOMMUNICATION	0.73
ENGIE BRASIL	0.29		0.73
SABESP	0.22	イタリア	
	1.66	ATLANTIA	1.44
カナダ		ENEL	2.46
ALGONQUIN POWER & UTILITIES	0.81		3.90
BCE	0.53	日本	
ENBRIDGE	1.11	CHUBU ELECTRIC POWER	0.66
FORTIS INC	0.47		0.66
KEYERA	0.30	マレーシア	
KINDER MORGAN CANADA	0.51	TENAGA NASIONAL	1.19
PEMBINA PIPELINE	0.74		1.19
TRANSCANADA	1.38	オランダ	
	5.85	KONINKLIJKE KPN	2.02
ケイマン諸島			2.02
ENN ENERGY HOLDINGS	0.21	ロシア	
	0.21	MOBILE TELESYSTEMS ADR -SPONS.-	0.42
チリ			0.42
ENEL AMERICAS	0.64	スペイン	
	0.64	IBERDROLA	1.37
フィンランド		TELEFONICA	0.95
FORTUM	1.30		2.32
	1.30	トルコ	
フランス		TURKCELL ILETISIM HIZMET	0.39
ELECTRICITE DE FRANCE	1.83		0.39
ENGIE	2.27	イギリス	
SUEZ	0.99	CENTRICA	0.62
VEOLIA ENVIRONNEMENT	0.83	NATIONAL GRID	3.39
	5.92	SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	1.09
ドイツ			5.10
E.ON	2.75	アメリカ合衆国	
R.W.E.	2.50	AES	0.58
UNIPER	0.45	ALLIANT ENERGY	1.47
	5.70	AMEREN CORPORATION	2.00
ギリシャ		AMERICAN ELECTRIC POWER	3.98
HELLENIC TELECOMMUNICATION ORGANIZATION	0.40	AMERICAN WATER WORKS	1.51
	0.40	CENTERPOINT ENERGY	1.40
		CMS ENERGY	2.37

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	純資産に対する 比率(%)
DOMINION ENERGY	4.40	PINNACLE WEST CAPITAL	0.31
DTE ENERGY	1.86	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	3.02
DUKE ENERGY	2.06	SEMPRA ENERGY	2.82
EDISON INTERNATIONAL	1.78	UNION PACIFIC	1.43
ENTERGY	1.75	VISTRA ENERGY	1.11
EVERGY	0.32	WEC ENERGY GROUP	2.25
EVERSOURCE ENERGY	1.39	XCEL ENERGY	2.98
EXELON	4.48		53.60
FIRSTENERGY	2.21	投資有価証券合計	95.13
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA 'A'	0.27	現金預金	0.68
KINDER MORGAN 'P'	1.79	預金	4.24
NEXTERA ENERGY	3.48	その他の純負債	(0.05)
NISOURCE	0.58	純資産合計	100.00

■運用計算書および純資産変動計算書 (2018年12月31日に終了した期間)

(単位：円)

期首現在純資産額	645,577,509,300.00
収益	
配当金、純額	21,072,239,604.00
債券利金、純額	5,471,770.00
預金利息	(38,058.00)
その他の収益	46,580,554.00
	21,124,253,870.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	2,087,774,750.00
保管報酬、銀行手数料および利息	917,324,006.00
管理事務費用、サービス報酬、監査費用およびその他の費用	683,018,574.00
年次税	58,590,639.00
取引費用	602,954,094.00
	4,349,662,063.00
投資純利益／(損失)	16,774,591,807.00
実現純利益／(損失)	
－投資有価証券売却	7,113,047,144.00
－外国為替	(647,978,582.00)
－為替予約取引	263,179.00
実現純利益／(損失)	23,239,923,548.00
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
－投資有価証券	(52,155,535,203.00)
運用による純資産の減少	(28,915,611,655.00)
受益証券発行手取額	74,111,209,992.00
受益証券買戻費用	(4,833,745,620.00)
支払分配金	(120,512,761,952.00)
期末現在純資産額	565,426,600,065.00

ピクテ-ヨーロッパ・エクイティ・セレクション

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国投資法人／ユーロ建て
主な投資方針	・主に欧州株式に投資します。

■投資有価証券およびその他の純資産明細表 (2018年9月30日現在)

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	純資産に対する 比率(%)
I. 公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場 で取引されている譲渡性のある有価証券		スペイン	
株式		BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	3.18
オーストリア		GESTAMP AUTOMOCION	4.31
AMS	2.02	GRIFOLS 'B' ADR -SPONS-	1.54
	2.02	MERLIN PROPERTIES SOCIMI	2.46
		OBRASCON HUARTE LAIN	0.86
			12.35
ベルギー		スウェーデン	
ANHEUSER-BUSCH INBEV	2.93	NORDEA BANK	2.26
ONTEX GROUP	1.34		2.26
	4.27		
デンマーク		スイス	
DE SAMMENSLUTTEDE VOGNMAEND	1.42	NESTLE	3.30
PANDORA	1.95		3.30
	3.37	イギリス	
フィンランド		ASTRAZENECA	2.57
NOKIA	2.64	CINEWORLD GROUP	3.78
	2.64	DIGNITY	0.97
フランス		GLAXOSMITHKLINE	4.80
DANONE	3.00	INFORMA	2.93
ELIS	2.47	INMARSAT	3.22
ORPEA	1.24	KAZ MINERALS	2.06
SAFRAN	3.91	LIVANOVA	4.63
VINCI	2.03	PRUDENTIAL	3.55
VIVENDI	2.66	ROYAL DUTCH SHELL 'A'	1.25
	15.31	ROYAL DUTCH SHELL 'B'	3.43
ドイツ		SAGA	2.65
SILTRONIC	1.50	SOPHOS GROUP	3.82
	1.50		39.66
アイルランド		合計 I.	99.23
SMURFIT KAPPA GROUP	2.07	II. その他の譲渡性のある有価証券	
	2.07	株式	
イタリア		ドイツ	
BPER BANCA	1.66	AIST MEDIALAB -DEF-	0.00
	1.66		0.00
オランダ		合計 II.	0.00
ASML HOLDING	2.67	投資有価証券合計	99.23
OCI	4.10	現金預金	0.26
	6.77	預金	0.61
ロシア		その他の純負債	-0.10
MOSCOW EXCHANGE	2.05	純資産合計	100.00
	2.05		

■運用計算書および純資産変動計算書 (2018年9月30日に終了した期間)

(単位：ユーロ)

期首現在純資産額	197,688,384.38
収益	
配当金、純額	7,095,575.89
有価証券貸付に係る利息	217,598.95
預金利息	10,695.80
	<hr/>
	7,323,870.64
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	2,144,982.19
保管報酬、銀行手数料および利息	115,564.63
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	71,629.88
サービス報酬	496,513.92
年次税	115,202.60
取引費用	639,018.31
	<hr/>
	3,582,911.53
投資純利益／損失	3,740,959.11
－投資有価証券売却	12,680,554.41
－プール(プーリング効果)	2,752.73
－為替取引	－544,006.87
－為替予約取引	9,457.34
実現純利益／損失	15,889,716.72
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
－投資有価証券	－7,852,966.09
－為替予約取引	3,571.21
運用による純資産の増加／減少	8,040,321.84
投資証券発行手取額	256,903,231.19
投資証券買戻費用	－132,098,594.90
支払分配金	－10,603.37
期末現在純資産額	330,522,739.14

金融セレクト・セクターSPDRファンド

形 態	米国籍外国投資信託
主 な 投 資 方 針	金融セレクト・セクター指数の値動きと利回りに、経費控除前で概ね連動する投資成果を上げることを目標とします。

■組入上位10銘柄 (2019年8月19日現在)

	銘柄名	組入比率(%)
1	Berkshire Hathaway Inc. Class B	12.53
2	JPMorgan Chase & Co.	11.35
3	Bank of America Corp	7.76
4	Wells Fargo & Company	5.89
5	Citigroup Inc.	4.79
6	American Express Company	2.74
7	U.S. Bancorp	2.54
8	CME Group Inc. Class A	2.50
9	Chubb Limited	2.29
10	Goldman Sachs Group Inc.	2.21

■損益計算書 (2018年9月30日終了年度)

	(単位：米ドル)
投資収益	
受取配当金－関連会社以外	578,297,474
受取配当金－関連会社	7,042,894
有価証券貸付収益－関連会社以外	10,353
投資収益合計	585,350,721
費用	
投資顧問および管理報酬	10,769,341
販売手数料	11,432,661
ライセンス料	12,262,945
合算手数料	3,491,013
受託者報酬および費用	288,623
登録費用	98,420
専門家報酬	148,873
印刷費および郵送費	1,060,940
保険費用	68,547
その他費用	145,154
費用合計	39,766,517
投資純利益	545,584,204
実現および未実現純利益(損失)	
実現純利益(損失)：	
投資－関連会社以外	(29,676,821)
投資－関連会社	(353,089)
現物償還－関連会社以外	3,749,510,136
現物償還－関連会社	38,856,895
実現純利益(損失)	3,758,337,121
未実現評価損益の純変動：	
投資－関連会社以外	(1,883,650,382)
投資－関連会社	(80,686,683)
未実現評価損益の純変動	(1,964,337,065)
実現および未実現純利益(損失)	1,794,000,056
運用による純資産の純増加(減少)額	2,339,584,260

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンドー世界分散債券ファンド

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国投資信託／円建て
主な投資方針	・世界の様々な中短期債券（国債、政府機関債、投資適格社債、ハイイールド社債等）等に投資し、円ベースで安定的な収益の獲得を目指します。

■投資有価証券およびその他の純資産明細表（2018年12月31日現在）

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	純資産に対する 比率(%)
I. 公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券		6.00% SUB. MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS 11/41 -S- 0.58	
債券		2.32	
オーストラリア		ガーンジー	
4.75% SUB. BHP BILLITON FINANCE 15/76 -JR-S	0.55	3.125% CS GROUP FUNDING 16/20 -SR-	1.34
5.45% ORIGIN ENERGY FINANCE 11/21 -SR-S	0.94		1.34
6.00% SUB. MACQUARIE BANK 10/20 S	0.56	香港	
6.25% SUB. BHP BILLITON FINANCE USA 15/75	0.92	1.90% BAIC INALFA HK INVESTMENT 15/20	1.05
6.625% SUB. MACQUARIE BANK 11/21 -JR-S	0.12		1.05
	3.09	アイルランド	
オーストリア		0.875% ABBOTT IRELAND 18/23 -SR-	0.52
0.75% OMV 18/23 -SR-	0.10	4.75% CLOVERIE ZURICH INSURANCE 16/PERP	0.72
5.50% SUB. ERSTE GROUP BANK 14/25 -JR-S	0.91		1.24
	1.01	イタリア	
ベルギー		0.625% MEDIOBANCA 17/22 -SR-	0.98
0.25% EUROCLEAR BANK 18/22 -SR-S	0.51	1.125% INTESA SANPAOLO 15/22 -SR-S	0.51
	0.51		1.49
カナダ		日本	
0.25% FC DES JARDINS 18/21 -SR-	0.52	0.375% TAKEDA PHARMACEUTICAL 18/20 -SR-	0.52
2.35% ROYAL BANK OF CANADA 15/20	0.45	2.846% SUMITOMO MITSUI FINANCE 17/22 -SR-	1.33
2.50% TRANSCANADA PIPELINES 12/22 -SR-	1.08		1.85
4.25% GLENCORE FINANCE (FR/RAT) 12/22 -SR-	0.45	ルクセンブルグ	
	2.50	0.50% HEIDELBERGCEMENT 18/22 -SR-	0.44
フランス		1.45% CPI PROPERTY (FR/RAT) 18/22 -SR-	0.51
0.25% SOCIETE GENERALE 18/22 -SR-S	0.51	2.875% PROLOGIS INTERNATIONAL II 14/22 -SR-S	1.11
2.125% SUB. UNIBAIL-RODAMCO 18/PERP -JR-	0.49	8.367% SUB. TALANX FINANZ 12/42 -JR-S	1.25
2.25% SUB. TOTAL 15/PERP	1.04		3.31
2.50% ESSILORLUXOTTICA 17/22 -SR-S	0.88	オランダ	
2.875% SUB. BNP PARIBAS 14/26 -JR-S	1.07	0.25% DAIMLER INTERNATIONAL FINANCE 18/21 -SR-	1.08
3.875% SUB. TOTAL 16/PERP '111' -JR-	1.65	0.375% SIEMENS FINANCIERINGS. 18/23 -SR-S	0.26
4.00% SUB. ORANGE 14/PERP -JR-S	1.09	0.625% BAYER CAPITAL 18/22 -SR-S	0.51
5.125% SUB. AXA 13/43 '33'	1.16	0.75% RABOBANK 18/23 -SR-	1.03
	7.89	1.75% JAB HOLDINGS 16/23 -SR-	1.07
ドイツ		2.45% ABN AMRO BANK 15/20 '11' -SR-	1.33
0.25% SAP 18/22 -SR-S	0.52	2.50% BMW FINANCE 17/21 -SR-	0.35
1.00% VOLKSWAGEN LEASING 18/23 -SR-	0.38	3.625% SUB. ING BANK 14/26 '120'JR	1.09
5.50% SUB. ALLIANZ SE 12/PERP S.57 -JR-S	0.84	3.75% SUB. VOLKSWAGEN INTERNATIONAL 14/PERP -JR-	1.05

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	純資産に対する 比率(%)
4.625% SUB. ARGENTUM NETHERLANDS 17/PERP -JR-	0.81	2.369% BANK OF AMERICA 17/21 SM -SR-	0.44
9.00% SUB. DELTA LLOYD LEVENSVERZ 12/42 -JR-	1.28	2.50% UNITED PARCEL SVS 17/23 -SR-	0.88
	9.86	2.60% BNY MELLON 17/22 SJ -SR-	1.32
スペイン		2.65% AMGEN 17/22 -SR-	0.44
3.50% SUB. CAIXABANK 17/27 S2 -JR-S	0.53	2.70% AMERICAN EXPRESS CREDIT 17/22 -SR-	0.44
5.134% TELEFONICA EMISIONES 10/20 -SR-	0.92	2.80% BOEING 18/23 -SR-	0.44
	1.45	2.876% CITIGROUP 17/23 -SR-	0.87
スウェーデン		2.972% JPMORGAN CHASE 16/23 -SR-	0.88
2.30% SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN 17/20 -SR-	1.34	3.10% WALGREEN 12/22 -SR-	0.88
	1.34	3.35% CVS HEALTH 18/21 -SR-	0.90
スイス		3.375% ABB FINANCE 18/23 -SR-	0.45
4.75% SUB. UBS 14/26 -JR-S	2.19	3.40% BMW US CAPITAL 18/21 -SR-S	0.63
5.75% CREDIT SUISSE 13/25 -S-	1.11	3.45% BNY MELLON 18/23 -SR-	0.90
	3.30	3.45% KINDER MORGAN ENERGY 12/23 -SR-	0.79
イギリス		3.50% HP ENTERPRISE 18/21 -SR-	0.56
0.375% VODAFONE GROUP 17/21 -SR-	1.03	3.50% RELX CAPITAL 18/23 -SR-	0.67
0.50% IMPERIAL BR. (FR/RAT) 17/21 -SR-S	1.03	3.514% JPMORGAN CHASE 18/22 -SR-	0.90
0.75% CA LONDON 18/23 -SR-S	0.52	3.60% IBM CREDIT 18/21 -SR-	0.45
1.50% BRITISH SKY BROADCASTING 14/21 '2' -SR-S	1.59	3.864% BANK OF AMERICA 18/24 -SR-	0.90
2.177% BP CAPITAL MARKETS 14/21 '85' -SR-S	1.09	4.30% PHILLIPS 66 13/22 -SR-	0.93
2.375% RECKITT BENCKISER 17/22 -SR-S	1.73	4.375% DISCOVERY COMMUNICATIONS 11/21 -SR-	0.92
2.375% SSE 13/22 '9' -SR-S	0.81	4.40% DOMTAR 12/22 -SR-	1.41
3.161% BP CAPITAL MARKETS 16/21 -SR-	1.35	4.875% SUB. MORGAN STANLEY 12/22	1.39
3.625% BAT INTERNATIONAL FINANCE 11/21 -SR-S	0.56	6.875% REYNOLDS AMERICAN INC. 15/20 -SR-	1.41
3.75% ANGLO AMERICAN CAP. 17/22 -SR-S	1.16		27.60
4.247% STANDARD CHARTERED 18/23 -SR-S	0.89	合計 I.	86.92
4.75% WPP FINANCE UK (FR/RAT) 12/21 -SR-	0.92	II. その他の譲渡性のある有価証券	
6.50% SUB. LLOYDS BANK 10/20 'T.1' -SR-S	1.41	債券	
6.75% SUB. NATIONWIDE BUILDING 10/20 '412' -JR-	1.68	アメリカ合衆国	
	15.77	2.125% CITIBANK NA 17/20 'BKNT' -SR-	1.32
アメリカ合衆国		5.00% LIBERTY MUTUAL GROUP 11/21 -SR-S	0.92
0.736% BANK OF AMERICA 17/22 -SR-S	1.04		2.24
0.875% METLIFE GLOBAL FUNDING I 15/22 -S-	1.05	合計 II.	2.24
1.375% CITIGROUP 14/21 '71' -SR-S	1.06	投資有価証券合計	89.16
1.45% AT&T 14/22 -SR-	1.06	現金預金	7.42
1.50% KINDER MORGAN 15/22 -SR-S	0.52	その他の純資産	3.42
1.875% PHILIP MORRIS 16/21 -SR-	0.44	純資産合計	100.00
2.10% WELLS FARGO 16/21 -SR-	1.74		
2.35% HSBC USA 15/20 -SR-	0.89		

■運用計算書および純資産変動計算書 (2018年12月31日に終了した期間)

(単位：円)

期首現在純資産額	18,069,800,182.00
収益	
債券利息、純額	272,625,539.00
預金利息	60,726.00
	272,686,265.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	39,924,185.00
保管報酬、銀行手数料および利息	4,040,257.00
管理事務費用、サービス報酬、監査費用およびその他の費用	8,524,273.00
年次税	755,969.00
取引費用	129,277.00
	53,373,961.00
投資純利益／(損失)	219,312,304.00
実現純利益／(損失)	
－投資有価証券売却	(468,729,853.00)
－外国為替	(14,042,000.00)
－為替予約取引	231,120,420.00
－先渡取引	(1,170,600.00)
実現純利益／(損失)	(33,509,729.00)
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
－投資有価証券	(589,592,649.00)
－為替予約取引	331,401,879.00
運用による純資産の減少	(291,700,499.00)
受益証券発行手取額	4,158,710,000.00
受益証券買戻費用	(18,941,350,000.00)
支払分配金	(553,796,964.00)
期末現在純資産額	2,441,662,719.00

ピクテ・グローバル・セレクション・ファンド－新興国ソブリン・ファンド

形態／表示通貨	ルクセンブルグ籍外国投資信託／円建て
主な投資方針	・世界の様々な中短期債券（国債、政府機関債、投資適格社債、ハイイールド社債等）等に投資し、円ベースで安定的な収益の獲得を目指します。

■投資有価証券およびその他の純資産明細表（2018年12月31日現在）

銘柄	純資産に対する 比率(%)	銘柄	純資産に対する 比率(%)
I. 公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券		ロシア	
債券		7.05% Russia 13/28 -SR-	10.92
ブラジル		7.60% Russia 12/22	0.51
10.00% Brazil 10/21 'F' BRL 1000	9.28		11.43
10.00% Brazil 12/23 'F' BRL 1000 -SR-	6.91	南アフリカ	
10.00% Brazil 16/27 'F' BRL 1000 -SR-	2.03	7.00% South Africa 10/31 -SR-	9.94
	18.22	7.75% South Africa 12/23 -SR-	0.22
ドミニカ共和国		8.75% South Africa 12/48 -SR-	0.44
8.90% Dominican Republic (DUAL) 18/23 -SR-S	4.89	10.50% South Africa 98/26 S186 -SR-	8.24
	4.89		18.84
インドネシア		ウルグアイ	
8.375% Indonesia 13/34 FR0068 -SR-	0.76	8.50% Uruguay (DUAL CURRENCY) 17/28 -SR-S	0.56
9.00% Indonesia 13/29 FR0071	4.48	9.875% Uruguay (DUAL CURRENCY) 17/22 -SR-S	4.55
10.50% Indonesia 08/38 FR0050 -SR-	3.53		5.11
	8.77	合計 I.	88.04
メキシコ		II. その他の譲渡性のある有価証券	
7.75% Mexico 11/42 MXN100 -SR-	5.01	ストラクチャード・プロダクト	
8.00% Mexico 03/23 MXN100	4.02	インドネシア	
10.00% Mexico 06/36 MXN100 -SR-	9.01	9.75% CLN Indonesia FR45 19BN (HSBC) 07/37	1.38
	18.04	11.50% CLN Indonesia FR36 (CITI) 07/19	2.68
ナイジェリア			4.06
12.149% Nigeria 14/34 '20YR'	0.72	合計 II.	4.06
16.25% Nigeria 17/37	0.51	投資有価証券合計	92.10
	1.23	現金預金	6.38
ペルー		その他の純資産	1.52
6.85% Peru (DUAL CURRENCY) 10/42 -SR-S (PEN1000)	1.51	純資産合計	100.00
	1.51		

■運用計算書および純資産変動計算書 (2018年12月31日に終了した期間)

(単位：円)

期首現在純資産額	4,238,020,873.00
収益	
債券利金、純額	264,463,438.00
預金利息	4,076,106.00
	268,539,544.00
費用	
管理報酬および投資顧問報酬	10,710,783.00
保管報酬、銀行手数料および利息	9,573,582.00
管理事務費用、サービス報酬、監査費用およびその他の費用	4,806,970.00
年次税	346,920.00
	25,438,255.00
投資純利益／(損失)	243,101,289.00
実現純利益／(損失)	
－投資有価証券売却	(1,002,097,257.00)
－外国為替	(278,651.00)
－為替予約取引	54,244,186.00
実現純利益／(損失)	(705,030,433.00)
以下に係る未実現純評価利益／(損失)の変動：	
－投資有価証券	241,063,146.00
－為替予約取引	6,725,717.00
運用による純資産の減少	(457,241,570.00)
受益証券発行手取額	466,520,000.00
受益証券買戻費用	(754,340,000.00)
支払分配金	(429,352,005.00)
期末現在純資産額	3,063,607,298.00